

MARCEDEL S. A.

**INFORME DE AUDITORIA SOBRE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
MARCEDEL S. A. Y SUS ENTIDADES DEPENDIENTES
Guayaquil - Ecuador**

OPINIÓN:

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **MARCEDEL S. A. y sus Entidades Dependientes**, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2018, y los correspondientes estados de resultado integrales consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado, por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las principales políticas contables significativas. Los estados financieros consolidados del año 2017, se presentan para efectos comparativos con los del año 2018.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de **MARCEDEL S. A. y sus Entidades Dependientes**, al 31 de diciembre de 2018, el rendimiento financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

FUNDAMENTOS DE LA OPINIÓN:

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados". Somos independientes de **MARCEDEL S. A. y de sus Entidades Dependientes** de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y con disposiciones sobre los requerimientos de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
4. **Base contable y restricción de uso**

Informamos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de Normas Internacionales de Información Financiera y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que establecen que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio, para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a Empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016.

Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los miembros del Directorio, Accionistas y Administradores de **MARCEDEL S. A. y de sus Entidades Dependientes** y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y podría no ser apropiado para otros propósitos.

Nuestra opinión no ha sido calificada por este asunto.



RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS:

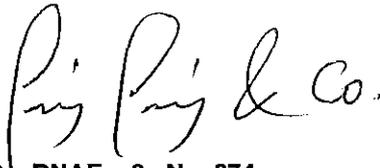
5. La Administración del GRUPO es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno, determinado por la Administración, como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.
6. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la administración para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar a la Compañía Controladora y sus dependientes o de cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo. La Administración, es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del GRUPO.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

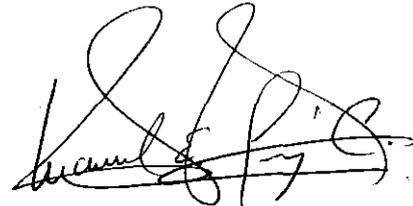
7. Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC), siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
 8. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:
 - Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneraciones del control interno.
 - Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimiento de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía y de sus Entidades Dependientes.
 - Evaluamos si las políticas contables aplicadas por el Grupo son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
-  • Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos

la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ocasionar que la compañía controladora y sus entidades dependientes dejen de ser empresas en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
 - Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada de auditoría relacionada con la información financiera de las entidades o actividades comerciales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de MARCEDEL S. A. y Entidades Dependientes, exceptuando aquella entidad dependiente que fue auditada por otro auditor externo y revelado en las Notas, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
9. Comunicamos a los responsables de la Administración Corporativa de MARCEDEL S. A. respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



SC - RNAE - 2 No. 274



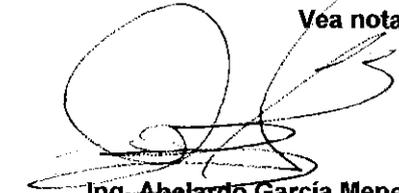
CPA. Manuel Pérez Cisneros
GERENTE
Registro Nac. No. 17.183

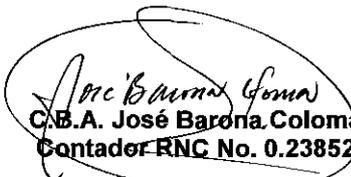
Mayo 10 del 2019
Guayaquil, Ecuador

MARCEDEL S. A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en U. S. A. dólares)

		<u>2018</u>	<u>2017</u> (Restablecido)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(Nota D)	6,677.18	27,634.55
Activos Financieros:			
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	(Nota E)	323,977.18	261,236.18
Servicios y Otros Pagos Anticipados (empleados)		7,687.83	5,308.21
Activos por Impuestos Corrientes	(Nota F)	12,618.99	9,451.72
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		350,961.18	303,630.66
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, Mobiliario y Equipo	(Nota G)	167,778.66	180,656.72
Otros Activos no Corrientes	(Nota H)	42,968.00	48,314.00
		<u>561,707.84</u>	<u>532,601.38</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por Pagar	(Nota I)	277,757.93	265,775.90
Obligaciones Patronales por Pagar	(Nota J)	63,955.05	56,817.34
Pasivo por Impuestos Corrientes	(Nota K)	13,239.36	12,071.04
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		354,952.34	334,664.28
PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota J)	58,471.70	48,851.00
PATRIMONIO:			
Capital Pagado	(Nota L)	800.00	800.00
Reserva Legal	(Nota M)	20,236.32	19,341.26
Otro Resultado Integral		(40,763.38)	(45,110.14)
Participaciones no Controladoras	(Nota N)	50,413.11	50,520.71
Resultados Acumulados		117,597.75	123,534.27
		<u>148,283.80</u>	<u>149,086.10</u>
		<u>561,707.84</u>	<u>532,601.38</u>
CUENTAS DE ORDEN	(Nota Q)	318,128,479.00	251,442,400.00

Vea notas de A a T a los estados financieros

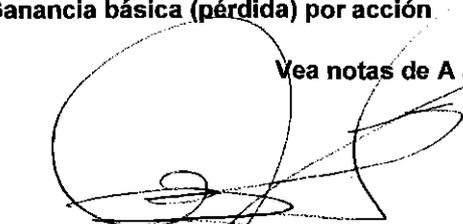

Ing. Abelardo García Meneses
Gerente General

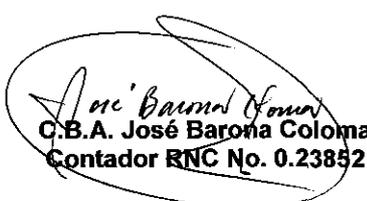

C.B.A. José Barón Coloma
Contador RNC No. 0.23852

MARCEDEL S. A.
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en U. S. A. dólares)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Restablecido)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Comisiones Ganadas	576,541.54	488,654.32
Asesorías y Reestructuraciones	63,711.12	89,854.03
Intereses Ganados		87.09
Otros	2,708.15	14,161.38
	<hr/>	<hr/>
	642,960.81	592,756.82
GASTOS:		
Gastos de Personal	354,618.96	337,603.42
Honorarios	113,543.98	83,622.14
Arrendamientos y Otros	36,144.32	35,837.26
Gastos Generales	39,255.31	28,064.42
Depreciaciones y Amortizaciones	18,967.38	19,898.60
Materiales y Suministros	12,126.62	10,476.19
Mantenimiento	11,577.77	11,446.46
Impuestos y Contribuciones	4,507.30	5,250.02
Afiliaciones, Cuotas y Suscripciones	4,534.00	4,116.00
Gastos Legales y Notariales	2,227.93	5,646.27
Otros Gastos	31,946.81	37,734.51
Participación a los trabajadores	(Nota K) 2,026.57	3,054.98
	<hr/>	<hr/>
	631,476.95	582,750.27
GANANCIA ANTES DE LOS IMPUESTOS		
	11,483.86	10,006.55
Impuesto a la renta 22%	(Nota K) (7,521.16)	(6,974.67)
	<hr/>	<hr/>
Ganancia del ejercicio, neta	3,962.70	3,031.88
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Partidas que no se reclasificarán a resultados:		
Planes de beneficios a empleados definidos	5,020.00	(52,097.00)
	<hr/>	<hr/>
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO	8,982.70	(49,065.12)
	<hr/>	<hr/>
a. Atribuida a la participación controladora	7,778.01	(42,484.75)
b. Atribuida a la participación no controladora	1,204.69	(6,580.37)
	<hr/>	<hr/>
Ganancia básica (pérdida) por acción	11.22	(61.33)

Vea notas de A a T a los estados financieros


Ing. Abelardo García Meneses
Gerente General


C.B.A. José Barona Coloma
Contador RNC No. 0.23852

MARCEDEL S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en U.S.A. dólares)

	RESERVA DE CAPITAL		RESULTADO POR ADOPCIÓN NIIF	RESULTADO INTEGRAL	OTRO RESULTADO ACUMULADOS	PARTICIPACIÓN		TOTAL PATRIMONIO
	PAGADO LEGAL	RESERVA DE CAPITAL				CONTROLADORA	NO CONTROLADORA	
Saldo al 1 de enero del 2017	800,00	3.530,28	833,85	(17.651,20)	155.415,82	142.928,75	56.617,62	199.546,37
Compensación de pérdidas (NIIF)			17.651,20		(17.651,20)	-	-	-
Apropiación de reserva legal		15.810,98	(833,85)		(15.810,98)	-	-	-
Transferencia para aumento de capital					833,85	-	-	-
Planes de beneficios definidos				(22.555,07)	(1.878,61)	(22.555,07)	(3.493,43)	(26.048,50)
Otros ajuste					(1.878,61)	(1.878,61)	483,46	(1.395,15)
Resultado integral del ejercicio					8.950,70	8.950,70	1.386,18	10.336,88
Saldo al 31 de diciembre del 2017, previamente informado	800,00	19.341,26	-	(22.555,07)	129.859,58	127.445,77	54.993,83	182.439,60
Ajuste por corrección de error (Nota B)				(22.555,07)	(6.325,31)	(26.880,38)	(4.473,12)	(33.353,50)
Saldo al 31 de diciembre del 2017, restablecidos	800,00	19.341,26	-	(45.110,14)	123.534,27	98.565,39	50.520,71	149.086,10
Apropiación de reserva legal		895,06	(895,06)					
Otros ajuste				(8.472,71)	(8.472,71)	(8.472,71)	(1.312,29)	(9.785,00)
Resultado integral total del año				4.346,76	3.431,25	7.778,01	1.204,69	8.982,70
	800,00	20.236,32	-	(40.763,38)	117.597,76	97.870,69	50.413,11	148.283,80

Vea notas de A a T a los estados financieros

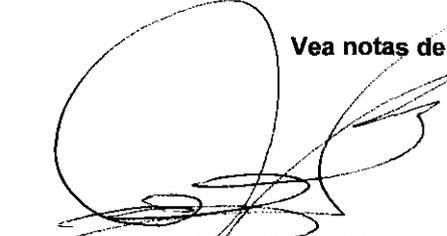
Ing. Abelardo García Meneses
Gerente General

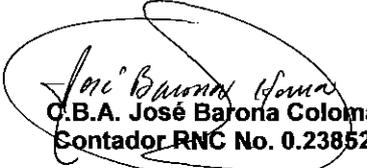
Jose Barona Goloma
C.B.A José Barona Goloma
Contador RNC No. 0.23852

MARCEDEL S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en U. S. A. dólares)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Restablecido)
ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Efectivo Recibido de Clientes	560,123.66	509,977.89
Efectivo Pagado a Empleados, Proveedores y Otros	(573,525.75)	(556,409.46)
Impuestos pagados	(9,520.11)	(21,721.78)
Otros Ingresos	2,708.15	14,161.38
Intereses Ganados		87.09
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades ordinarias	(20,214.05)	(53,904.88)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Mobiliario y Equipo, neto	(743.32)	(1,543.70)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(743.32)	(1,543.70)
	<hr/>	<hr/>
DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO	(20,957.37)	(55,448.58)
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del efectivo al inicio del año	27,634.55	83,083.13
	<hr/>	<hr/>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	6,677.18	27,634.55
	<hr/>	<hr/>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
GANANCIA DEL EJERCICIO, NETA	3,962.70	3,031.88
Más: Beneficios sociales por jubilación y desahucio	15,684.00	13,349.00
Depreciaciones y otras provisiones	26,570.38	26,873.67
Participación Trabajadores e Impuestos	9,547.73	10,029.65
	<hr/>	<hr/>
	55,764.81	53,284.20
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	(80,129.00)	(68,148.59)
Gastos Pagados Anticipado e Impuestos Corrientes	(5,546.89)	9,174.57
Cuentas por Pagar	11,982.03	(3,232.60)
Obligaciones Patronales por Pagar	4,067.84	(13,486.00)
Impuestos por Pagar	(6,352.84)	(31,496.46)
	<hr/>	<hr/>
	(75,978.86)	(107,189.08)
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(20,214.05)	(53,904.88)

Vea notas de A a T a los estados financieros


Ing. Abelardo García Meneses
Gerente General


C.B.A. José Barona Coloma
Sontador RNC No. 0.23852

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

A. LA COMPAÑÍA CONTROLADORA Y DEPENDIENTES:

MARCEDEL S. A.- (La Compañía), es una compañía anónima constituida en enero 27 del 2005 en la ciudad de Guayaquil – Provincia del Guayas, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en febrero 21 del mismo año. Su objeto social es dedicarse a la actividad inmobiliaria. Para el cumplimiento de sus fines podrá celebrar toda clase de actos relacionados con su objeto social y permitido por las leyes del Ecuador.

La Compañía mantiene inversiones en acciones y ejerce influencia significativa sobre estas entidades por lo que actúa como una entidad controladora, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no se cotizan en el Mercado de Valores.

MARCEDEL S. A. (actualmente solo es tenedora de acciones de dos dependientes), y sus Compañías Dependientes (en adelante Grupo o la Compañía), configuran un grupo integrado por compañía que se dedican fundamentalmente a la actividad inmobiliaria y Fiduciaria. Tanto la Compañía Controladora como las no controladoras se encuentran domiciliadas en la República del Ecuador.

Estas compañías se encuentran reguladas por la Ley de Prevención y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos y Normas de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos. La Fiduciaria cumple con estas disposiciones legales y, para MARCEDEL S. A. y LIBERATIO S. A., el 22 de julio del 2013 los administradores enviaron, a la Unidad de Análisis Financiero, una declaración juramentada de que sus representadas no se han dedicado a la compraventa de bienes inmuebles ni ha ejercido actividades económicas relacionadas con la explotación de inmuebles y nunca han promovido proyectos inmobiliarios.

En todos los casos, quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por la Compañía; en particular se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las instituciones de inversión colectiva o a las sociedades mediadoras del mercado de valores.

Importancia relativa.- El GRUPO ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que sus estados financieros, políticas contables y notas, reflejen la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

Moneda de presentación.- Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018 y 2017, han sido preparados y presentados por la administración de la compañía controladora en U.S.A. Dólar, moneda de medición del GRUPO; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000 y serán sometidos a la posterior aprobación de la Junta General de Accionistas de la Compañía Controladora.

Bases de preparación.- Los estados financieros consolidados del GRUPO, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones (CINIIF) vigentes al 31 de diciembre del 2018, promulgadas por el International Accounting Standard Board (IASB), adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008.

Las políticas contables aplicadas por la administración son consistentes con las aplicadas en el año anterior, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que son aplicables para los periodos que se inicien en o después del 1 de enero del 2018.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

A. LA COMPAÑÍA CONTROLADORA Y DEPENDIENTES: (Continuación...)

La Administración del Grupo, ha concluido que la aplicación de tales normas e interpretaciones no tienen impacto significativo en la preparación de sus estados financieros consolidados por el periodo de su aplicación, esto es en el año 2018, por lo tanto no es necesario realizar una re-expresión de los estados financieros consolidados comparativos.

Información comparativa.- Se presentan estados financieros consolidados de situación financiera, resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017.

En el ejercicio del 2018, se han realizado reclasificaciones de cuentas en los estados financieros de una compañía dependiente que presenta estados financieros auditados por encontrarse inscrita en el Mercado de Valores, los estados financieros de la compañía controladora y de una dependiente no se presentan auditados. En consecuencia se han adecuado los datos del año 2017 para que sean comparables con el año 2018.

Se presentan también, importes comparativos de los ejercicios 2018 y 2017 respecto de la información cuantitativa recogida en las distintas notas que forman parte integrante de la presentación de los estados financieros individuales tomados para la preparación de los estados financieros del Grupo.

Durante el año 2018, la administración identificó un ajuste que afectan a los estados financieros de años anteriores y, como resultado, los saldos comparativos para el periodo anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). El ajuste reconocido por la Fiduciaria modifican los resultados de años anteriores que corresponde a la provisión por jubilación patronal y desahucio provenientes de años anteriores.

El estado de situación financiera y estado de resultado integrales del año 2017, han sido restablecidos de la manera siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2017		
	Reportado	Ajuste	Restablecido
Activo corriente	303,630.66		303,630.66
Activo no corriente	228,970.72		228,970.72
	532,601.38		532,601.38
Pasivo corriente	328,000.78	6,663.50	334,664.28
Pasivo no corriente	22,161.00	26,690.00	48,851.00
Patrimonio	182,439.60	(33,353.50)	149,086.10
	532,601.38		532,601.38
	Año terminado el 31 de diciembre del 2017		
	Reportado	Ajuste	Restablecido
Ingresos	592,756.82		592,756.82
Gastos	(575,445.27)	(7,305.00)	(582,750.27)
Impuesto a la renta	(6,974.67)		(6,974.67)
Ganancia del ejercicio, neta	10,336.88	(7,305.00)	3,031.88
Otro resultado integral	(26,048.50)	(26,048.50)	(52,097.00)
Resultado integral total, neto	(15,711.62)	(33,353.50)	(49,065.12)

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

A. LA COMPAÑÍA CONTROLADORA Y DEPENDIENTES: (Continuación...)

La corrección de estos valores no tuvo efecto sobre los flujos de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento de la Compañía.

Imagen fiel.- Los estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la compañía controladora y de los registros contables del resto de las compañías que integran la consolidación, debidamente ajustados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y muestran la imagen fiel de la situación financiera, resultados integrales, de cambios en el patrimonio y del estado de flujos de efectivo consolidados del Grupo.

Medición de los valores razonables.- De acuerdo a NIIF 13, se entiende al valor razonable como el precio que se recibirá por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en un mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presente, independiente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Cuando se utilizan técnicas de valoración se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor el precio dentro del diferencial de precio que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de donde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para determinación del valor razonable se requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, definidos a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercado activos públicos, para partidas comparables que la compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente incluyendo información distinta al precio, como tasas de interés o plazo definidos contractualmente.
- Nivel 3: Valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado.

El método actuarial de costo unitario proyectado, es el que cuantifica el valor actual de las obligaciones laborales que en el futuro de la compañía va a incurrir, se utilizan bases técnicas como tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, experiencia de la población asalariada, etc. A dichas bases se les aplica ajustes acordes con la realidad de la compañía y sus propias estadísticas.

Bases de consolidación.- Las bases utilizadas para la preparación de los estados financieros consolidados anuales han sido, con carácter general, las siguientes:

1. Bases de integración global, para entidades dependientes:

Subsidiarias.- Las subsidiarias son entidades gobernadas por MARCEDEL S. A.. El control existe por cuanto la Matriz tiene poder para definir las políticas financieras y operacionales de las entidades con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha que comienza el control hasta la fecha de término de estas. Las políticas contables de la subsidiaria han sido cambiadas cuando ha sido necesario para uniformarlas con las políticas adoptadas por el Grupo. Estas compañías son las siguientes:

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

A. LA COMPAÑÍA CONTROLADORA Y DEPENDIENTES: (Continuación...)

NOMBRE	ACTIVIDAD	CONTROL	VOTO
FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de fondos y Fideicomiso	Fiduciaria	86.59%	Mayoritario
LIBERATIO S. A.	Inmobiliaria (sin movim.)	86.63%	Mayoritario

- 2. Eliminaciones de operaciones internas.-** La totalidad de las compañías que integran la consolidación, cierran el ejercicio anualmente el 31 de diciembre, habiéndose empleado a efecto del proceso de consolidación, los respectivos estados financieros anuales de los ejercicios 2018 y 2017, una vez realizado los ajustes para uniformarlos de acuerdo a las NIIF.

Realizado este proceso se eliminan en su totalidad los saldos y transacciones inter-empresas, por operaciones internas de préstamos, intereses, arrendamientos, dividendos, activos y pasivos financieros y, prestaciones de servicios. Para transacciones entre compañías controladas, se reconoce únicamente la parte proporcional del resultado correspondiente a la participación no controladora, difiriendo la parte restante hasta la enajenación completa del activo.

- 3. Participaciones no controladoras y resultados atribuidos.-** La participación no controladora se lo describe en el estado de situación financiera consolidado y corresponde a la parte proporcional del patrimonio que corresponde a las participaciones no dominantes del Grupo, calculado de acuerdo a lo indicado en la NIIF 10, 11, y 12.

El resultado atribuido a entidades no controladoras es la participación en los resultados integrales consolidados del ejercicio que corresponde a los accionistas minoritarios.

- 4. Principio de negocio en marcha.-** Al cierre de cada ejercicio, la administración corporativa evalúa la capacidad de las compañías para continuar con sus operaciones en base a la hipótesis de negocio en marcha, es decir que están funcionando y continuarán con sus actividades dentro del futuro previsible.

A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, la Administración Corporativa no ha identificado indicios que pudiera significar incertidumbre sobre la continuación de las compañías que integran el grupo como negocios en marcha, excepto por la compañía LIBERATIO S. A., que no ha realizado transacciones u operaciones durante el año, y no tienen la intención ni la necesidad de liquidar anticipadamente sus operaciones, y no prevé la realización de sus activos y cancelación de sus pasivos en el curso normal de sus negocios.

- 5. Estimaciones y juicios o criterios críticos de la administración.-** En la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo, la administración efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la administración se presentan a continuación:

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Provisión para cuentas incobrables.- Al final de cada periodo contable se evalúa las pérdidas crediticias esperadas para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial del activo financiero. El GRUPO siempre reconoce una pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de las pérdidas crediticias del GRUPO, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas, generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha del reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando es apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, el GRUPO reconoce una pérdida crediticia durante el tiempo de vida del activo cuando ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el GRUPO mide la corrección de valor por pérdidas para un instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

Vidas útiles y valores residuales.- Al final de cada periodo contable se evalúa las vidas útiles estimadas y valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferentes a las estimas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables en forma prospectiva.

Deterioros de activos no corrientes.- La administración del GRUPO evalúa periódicamente si existen indicadores de que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleje las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue registrada en patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior. Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, el GRUPO estima el nuevo monto recuperable.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2018.- A continuación se indican las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas que han entrado en vigencia y otras se encuentran con fechas futuras pero pueden ser aplicadas con anticipación.

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones y nuevos pronunciamientos	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Imp. a las ganancias	Impuesto sobre la renta	01 de enero del 2019
NIC 19	Beneficio a empleado	Reducción o liquidación del plan.	01 de enero del 2019
NIC 23	Costo por préstamos	Modificada	01 de enero del 2019
NIC 28	Estados financieros separados	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada a su valor razonable.	01 de enero del 2018
		Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	01 de enero del 2019
NIC 40	Propiedades de Inversión	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que estas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	01 de enero del 2018
NIIF 2	Pagos basados en acciones	Las modificaciones aclaran como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones.	01 de enero del 2018
NIIF 3	Combinación de negocios	Modificada	01 de enero del 2019
NIIF 4	Contratos de Seguros	Las modificaciones están relacionadas a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	01 de enero del 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	01 de enero del 2018
		Relacionada con compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	01 de enero del 2019
NIIF 15	Ingresos de actividad ordinarias proced. de contrato con clientes	Nueva (Deroga: NIC 11, NIC 18; CINIIF 13, 15 y 18; SIC – 31)	01 de enero del 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Nueva (Reemplaza a la NIC 17).	01 de enero del 2019
NIIF 17	Contratos de Seguros	Nueva Remplazará a la NIIF 4	01 de enero del 2021
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera	Nueva	01 de enero del 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a la renta	Nueva	01 de enero del 2019

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

La administración corporativa de MARCEDEL S.A. considera que estas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio que estas sean aplicadas, pues algunas de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 9, 15 y 16, la administración informa lo siguiente:

Al 1 de enero del 2018, el GRUPO ha realizado la implementación de:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

NIIF 16 - Arrendamientos.

Con un periodo de transición que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017, y aplicación total a partir del 1 de enero del 2018.

A continuación se detalla estas nuevas normas contables, aplicadas en el 2018, y por aplicar en el 2019:

NIIF 9 – Instrumentos financieros.

La NIIF 9 entro en vigor a partir del 1 de enero del 2018, en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los estados financieros consolidados. El GRUPO llevo a cabo una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y de su impacto en los estados financieros, lo cual se resume a continuación:

- Clasificación y medición.- Con base en la evaluación realizada, el GRUPO ha determinado que los nuevos requerimientos de clasificación no tienen un impacto sobre la contabilización de sus activos financieros. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago del principal e intereses, por lo tanto cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo la NIIF 9. Las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta continuarán midiéndose a valor razonable con cambios en otro resultado integral, exceptuando aquellas para las cuales el costo representa la mejor estimación del valor razonable.
- Deterioro del valor.- La norma permite un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamiento, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El GRUPO eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados.

El GRUPO no identificó impactos en sus estados financieros consolidados en el momento de la aplicación inicial de la NIIF 9, es decir, al 1 de enero del 2018.

NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

El GRUPO llevó a cabo un proyecto de implementación para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias de la compañía controladora y sus dependientes, conocimiento de las práctica tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipo de contratos con clientes y la determinación del método de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos clave de la NIIF 15, y característica particulares de interés de la compañía controladora y dependientes, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; contratos con contraprestaciones variable; componente de financiación significativo, análisis del principal versus agente; existencia de garantías de tipo servicios; y capitalización de los costos de obtener y cumplir un contrato con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados.

La Administración del Grupo no identificó impactos en sus estados financieros consolidados en el momento de la aplicación de la NIIF 15, al 1 de enero del 2018.

NIIF 16 – Arrendamientos.

Emitida en enero del 2016, es una nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero del 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con la NIIF 15. La Administración del Grupo se encuentra en proceso de determinar los posibles impactos en el año 2019.

Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del registro y se clasifican como no corriente.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Comprenden partidas como caja, depósitos bancarios a la vista y de otras instituciones financieras e inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimientos menores a noventa días o menos a partir de la fecha de adquisición, que sean fácilmente convertibles en efectivo y que estén sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valor.

Activo financiero.- Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a su valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clientes y otras cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes relacionados y no relacionados y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable y; siempre que no se espere se realicen en noventa días, son valoradas posteriormente al costo amortizado por el método del tipo de interés efectivo.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultado cuando las cuentas por cobrar dejan de reconocerse o sufren un deterioro de valor así como durante el proceso de amortización. La cantidad contabilizada por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se reduce a través de la utilización de una cuenta de estimación para cuentas incobrables.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se clasifican como activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a doce meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como no corrientes.

Deterioro del valor de los activos financieros.- Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento que haya causado la pérdida.

Causada la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financiera significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Durante el año 2018 y 2017, el GRUPO manifiesta que ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos, debido a que existe evidencia objetiva para hacerlo.

Baja en cuentas de activos financieros.- La Controladora y sus compañías dependientes dan de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, las compañías reconocen un interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podrían tener que pagar. Si las compañías retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuaran reconociendo el activo financiero y también reconocen un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Inversiones en subsidiaria.- MARCEDEL S. A. actúa como un Grupo Empresarial controlador de dos subsidiarias debido a que dirige las políticas financieras y de operación, para obtener beneficios de sus actividades. Las inversiones son contabilizadas por el método del costo y solo reconoce ingresos de la inversión en la medida en que recibe distribuciones de las ganancias acumuladas en las entidades participada, surgida después de la fecha de adquisición. Los importes recibidos por encima de estas ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción del costo.

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en el suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósito administrativo, sí, y sólo sí; es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Medición en el momento del reconocimiento inicial.- Las propiedades muebles y equipo, se miden al costo, el cual incluye el costo de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Después del reconocimiento inicial, las propiedades, muebles y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si lo hubiere.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento, que no alargan la vida útil estimada, se cargan a resultados en el periodo en que se producen.

Método de depreciación y vida útil.- Las propiedades, muebles y equipo empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del periodo con base al método de línea recta sobre la vida útil estimada por la Administración.

La vida útil de las propiedades, mobiliario y equipo, se han estimado como sigue:

ACTIVOS	AÑOS	%
Edificio	20	5
Instalaciones	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Enseres y Libros	10	10
Equipos de Computación	3	33,33

La administración del Grupo mantiene el criterio de que las propiedades, muebles y equipo se van a mantener hasta el término operativo de los mismos, y al no estar sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado es cero o nulo.

Retiro o venta de propiedades, muebles y equipo.- La ganancia o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libro del activo y se la reconoce en resultados.

Deterioro del valor de las propiedades, muebles y equipo.- Al final de cada periodo, la administración de las compañías evalúan los valores en libros de las propiedades, muebles y equipo a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, de existir alguna.

CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES.

Las cuentas por pagar a proveedores relacionados, no relacionados y otras cuentas por pagar son obligaciones provenientes de operaciones comerciales a favor de terceros, basadas en condiciones de crédito normal de negocio. Se miden inicialmente, a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas por pagar a proveedores con vencimientos menores a un año, que no tienen intereses contractuales (interés explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financieros ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es material.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

BAJA DE PASIVOS FINANCIEROS.

Pasivos financieros.- Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata de una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Beneficios corrientes.- La Administración reconoce como obligaciones presentes a favor de los empleados sobre la base de acuerdos formales celebrados entre las partes, por requerimientos legales establecidos en el Código de Trabajo como beneficios sociales (bono navideño, bono escolar, vacaciones, desahucio, jubilación patronal, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del periodo en el que se generan.

Participación a trabajadores.- El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la ganancia contable antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconocen en los resultados del periodo.

Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio está relacionado con lo establecido en el Código de Trabajo. El personal de la dependiente que mantiene empleados, está cubierto por estos beneficios.

El costo de estas obligaciones se reconocen durante el periodo de servicios de los empleados y se mide usando el método de unidad de crédito proyectada, considerando como hipótesis actuarial las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial del IESS, tales valoraciones actuariales se llevan a cabo al final de cada año estimadas por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre del 2018, la principal compañía dependiente que tiene contratado empleados, realizó el cálculo actuarial para cubrir esta obligación laboral futura, registrando una parte a resultados del ejercicio y otra al patrimonio como otro resultado integral como pérdida de provisiones actuariales.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. Al 31 de diciembre del 2018, la tasa utilizada por el Perito es de 4.25% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en las experiencias y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en que surgen.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del periodo en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasifican al resultado del periodo en otros resultados integrales.

PROVISIONES.

La administración registra provisiones cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros y es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un importe y/o en un plazo no conocido con certidumbre pero estimable con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada fin de año. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidos, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

IMPUESTOS.

Activos por impuestos corrientes.- En este grupo contable se registran los créditos tributarios del impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente del impuesto a la renta y los anticipos de impuestos a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- En este grupo contable se registran las obligaciones con la administración tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por impuesto a la renta por pagar y por impuesto al valor agregado.

Impuesto a las ganancias.- En este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corrientes más el efecto de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- **Impuesto a las ganancias corrientes.**- Se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre de cada periodo contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2018 y 2017, es del 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del periodo en el que se genera.
- **Impuesto a las ganancias diferidos.**- Se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y de pasivos con sus base financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre de cada ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del periodo o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria. Al 31 de diciembre del 2018, la Administración no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados preparados bajo NIIF.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de las compañías dependientes, son reconocidos cuando su importe puede medirse con

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

fiabilidad; es probable que las entidades reciban beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Están conformados principalmente por:

Comisiones ganadas.- Se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir derivada de los servicios de administración de negocios fiduciarios y honorarios por estructuración y se presentan netos de impuestos. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación y se establecen en base a los valores establecidos en las escrituras de constitución de los fideicomisos que son administrados por la Fiduciaria.

Intereses ganados.- Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido y a la tasa de interés efectiva.

Reconocimiento de gastos.- Los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen de las actividades ordinarias de la dependiente que tiene operaciones; se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen (devengo).

Activos intangibles.- Las licencias de los programas de computación, se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil. Se amortizan estos intangibles en diez años.

Cambios en políticas y estimaciones contables.- Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros consolidados del año 2017.

C. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO:

La Administración corporativa es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgo con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por el Grupo. La Administración corporativa revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones. La Administración clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la manera siguiente:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado involucran tres tipos de riesgo; el riesgo de las tasas de interés, el riesgo del tipo de cambio y el riesgo de los precios de los productos básicos, como son:

a. **Riesgo de la tasa de interés.**- Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasa de interés del mercado. A 31 de diciembre del 2018 y 2017, el grupo no mantiene obligaciones u operaciones de crédito.

b. **Riesgo del tipo de cambio.**- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un Instrumento Financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Grupo no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda extranjera.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

C. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO: (Continuación.....)

c. **Riesgo de precios.**- La exposición a la variación de precios del Grupo, está relacionada con el componente impositivo (tasa tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por el Grupo. Esta circunstancia es medida constantemente por la Administración corporativa a fin de determinar la estructura de precios adecuada. La Administración considera que el riesgo de precios es bajo.

Riesgo crediticio.- El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes del efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de Bancos e Instituciones Financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgos independientemente determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad y respaldo al Grupo.

En relación a los clientes, el Grupo posee política de concesión de créditos. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldos adecuados.

Riesgo de liquidez.- Es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque implantado por el Grupo para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

Al 31 de diciembre del 2018, el índice de liquidez del 0.99 (0.93 en el año 2017) refleja que no hay activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes, no obstante la Administración se encuentra planificando estrategias de negocios para mejorar este indicador financiero, generado principalmente por cuentas por pagar a los principales accionistas.

Gestión del capital.- El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida e índice de capital saludable para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía controla el capital utilizando un índice de endeudamiento, definido como la deuda neta sobre el patrimonio total. Dentro de la deuda neta, la Compañía agrupa, préstamos y cuentas por pagar comerciales, menos el efectivo y equivalentes al efectivo, documentos por cobrar a largo plazo y pasivos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2018, la compañía se encuentra poseída financieramente por acreedores, como se indica a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos a largo plazo	58,471.70	48,851.00
Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrient.	354,952.34	334,664.28
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(6,677.18)	(27,634.55)
Deuda neta	(A) 406,746.86	355,880.73
Patrimonio	148,283.80	149,086.10
Total patrimonio y deuda neta	(B) 555,030.66	504,966.83
Índice de endeudamiento	(A/B) 73.28%	70.48%

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

D. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Un resumen del saldo del efectivo en bancos, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja		500.00	500.00
Banco Bolivariano C. A.	(1)	6,177.18	27,134.55
		<u>6,677.18</u>	<u>27,634.55</u>

(1) Representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, las cuales no generan intereses y no tienen restricciones para su uso.

E. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Un resumen de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cientes	(2)	339,654.36	264,315.51
Otras Cuentas por cobrar		8,976.07	13,970.92
Intereses por cobrar		<u>348,630.43</u>	<u>278,286.43</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(24,653.25)	(17,050.25)
		<u>323,977.18</u>	<u>261,236.18</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, representan a los valores por cobrar principalmente por los servicios facturados por la administración de los fideicomisos, los cuales no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. La antigüedad de estos valores es:

Antigüedad	2018			2017		
	Saldo	%	Deterioro	Saldo	%	Deterioro
De 1 a 30 días	42,990.36			31,463.51		
De 31 a 60 días	21,727.00			17,161.00		
De 61 a 360 días	129,507.00			117,882.00		
Más de 360 días	145,360.00	16.96	24,653.25	97,809.00	17.43	17,050.25
	<u>339,654.36</u>	<u>7.26</u>	<u>24,653.25</u>	<u>264,315.51</u>	<u>6.45</u>	<u>17,050.25</u>

(3) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	17,050.25	11,306.56
Provisión del año	7,603.00	5,743.69
	<u>24,653.25</u>	<u>17,050.25</u>

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

F. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:

Un resumen del movimiento de activos por impuestos corrientes, Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retenciones del Impuesto a la Renta	(4)	10,141.94	9,451.72
Retención Impuesto Año Anterior		2,477.05	
		12,618.99	9,451.72

(4) El movimiento de esta cuenta durante el año 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo Inicial	9,451.72	19,226.40
Retenciones presente ejercicio	10,141.94	9,451.72
Utilizado en declaración Impuesto a la Renta	(6,974.67)	(19,226.40)
Saldo Final	12,618.99	9,451.72

G. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Un resumen de los saldos y movimientos de mobiliario y equipo, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>SALDO AL</u> <u>01-01-2018</u>	<u>ADICIÓN</u>	<u>VENTA Y/O</u> <u>RETIRO</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31-12-2018</u>
Edificio	158,511.55			158,511.55
Equipo de Computación	27,097.10	743.32		27,840.42
Instalaciones y Adecuaciones	53,006.83			53,006.83
Equipo de Oficina	11,840.45			11,840.45
Muebles y Enseres	36,985.57			36,985.57
	287,441.50	743.32		288,184.82
Depreciación Acumulada	(106,784.78)	(13,621.38)		(120,406.16)
	180,656.72	(12,878.06)		167,778.66
	<u>SALDO AL</u> <u>01-01-2017</u>	<u>ADICIÓN</u>	<u>VENTA Y/O</u> <u>RETIRO</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31-12-2017</u>
Edificio	158,511.55			158,511.55
Equipo de Computación	25,553.40	1,543.70		27,097.10
Instalaciones y Adecuaciones	53,006.83			53,006.83
Equipo de Oficina	11,840.45			11,840.45
Muebles y Enseres	36,985.57			36,985.57
	285,897.80	1,543.70		287,441.50
Depreciación Acumulada	(92,232.18)	(14,552.60)		(106,784.78)
	193,665.62	(13,008.90)		180,656.72

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

H. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde al costo del desarrollo e implementación del sistema informático contable MURANO, cuyo valor es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Programas Informáticos:		
Nuevas Aplicaciones en desarrollo – Vida Finita	53,460.00	53,460.00
Otros	200.00	200.00
	<u>53,660.00</u>	<u>53,660.00</u>
Amortización a 10 años (10% anual)	(10,692.00)	(5,346.00)
	<u>42,968.00</u>	<u>48,314.00</u>

I. CUENTAS POR PAGAR:

Un resumen de las cuentas por pagar, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuenta por pagar Accionista	(5)	227,820.00	227,820.00
Proveedores por Pagar	(6)	31,702.72	10,161.33
Acreedores Varios	(7)	13,525.59	18,004.38
Varios	(8)	4,674.00	9,790.19
		<u>277,722.31</u>	<u>265,775.90</u>

(5) El Accionista mayoritario ha tomado la decisión de aportarlo para aumentar el capital, a realizarlo durante el año 2019.

(6) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, representa el saldo por pagar a los proveedores de bienes y servicios, los cuales no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de 60 días.

(7) Corresponden a depósitos de clientes pendientes de identificar, y por pagos realizados por los constituyentes de los Fideicomisos que la Fiduciaria administra.

(8) Al 31 de diciembre del 2018, incluye saldo de la provisión realizada por la Administración de la dependiente FIDUNEGOCIOS S. A. por US\$ 4,098.91 (US\$ 9,464.89 en el año 2017) para cubrir una multa impuesta por el Intendente Nacional de Mercado de valores. Ver nota R, Activos y Pasivos Contingentes.

J. OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR:

Un resumen de los saldos y movimientos de las obligaciones patronales, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Participación de los Trabajadores (Corriente)		2,026.57	3,054.98
Aporte del Empleado 9.45% y quirografarios		4,543.78	3,872.51
Beneficios de los Empleados	(9)	57,384.70	49,889.85
		<u>63,955.05</u>	<u>56,817.34</u>

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

J. OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR: (Continuación.....)

(9) El movimiento de los beneficios sociales, durante el 2017 y 2016, es como sigue:

	Saldo 01-01-2018	Provisión	Pagos y ajustes	Saldo 31-12-2018
Bono Navideño	1,642.77	20,593.97	(20,492.39)	1,744.35
Bono Escolar	7,500.00	9,831.76	(9,418.40)	7,913.36
Vacaciones	21,339.44	10,403.30	(4,720.40)	27,022.34
Aporte Patronal	2,407.95	29,991.97	(29,843.49)	2,556.43
Fondos de Reserva	405.69	19,838.85	(19,734.32)	510.22
Desahucio (a)	16,594.00	3,697.00	(2,653.00)	17,638.00
	49,889.85	94,356.85	(86,862.00)	57,384.70

	Saldo 01-01-2017	Provisión	Pagos	Saldo 31-12-2017
Bono Navideño	1,603.05	19,677.03	(19,637.31)	1,642.77
Bono Escolar	6,670.35	9,116.11	(8,286.46)	7,500.00
Vacaciones	13,397.93	11,724.46	(3,782.95)	21,339.44
Aporte Patronal	2,349.74	28,589.59	(28,531.38)	2,407.95
Fondos de Reserva	318.22	18,513.88	(18,426.41)	405.69
Desahucio (a)	16,594.00	16,594.00	-	16,594.00
	24,339.29	104,215.07	(78,664.51)	49,889.85

Un resumen del movimiento de la Jubilación Patronal y Desahucio, es como sigue:

	Bonificac. Desahucio	Jubilación patronal	Provisión total
Al 31 de diciembre del 2018			
Saldo del año anterior	16,594.00	48,851.00	65,445.00
Provisión del año:			
Costo laboral (resultados)	3,697.00	11,987.70	15,684.70
Ajuste ORI	(2,653.00)	(2,367.00)	(5,020.00)
	17,638.00	58,471.70	76,109.70
	(a)	(b)	
Al 31 de diciembre del 2017			
Saldo del año anterior			
Provisión del año:			
Costo laboral (resultados)	3,267.00	10,081.00	13,348.00
Ajuste ORI	13,327.00	38,770.00	52,097.00
	16,594.00	48,851.00	65,445.00
	(a)	(b)	

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

J. OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR: (Continuación.....)

(a) Bonificación por Desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el Grupo entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios.

(b) Jubilación Patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponda en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los supuestos actuariales utilizados para propósito de los cálculos actuariales son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial	2.30%	2.50%
Tasa de rotación de empleados (media)	9.40%	12.04%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad detallado a continuación, se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del periodo de referencia de los respectivos supuestos:

	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Jubilación patronal</u>
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(758)	(4,115)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	7%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	820	4,470
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	5%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	859	4,536
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial +0.5%)	5%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(802)	(4,210)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial -0.5%)	5%	7%

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES:

Un resumen de los movimientos de los pasivos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la Renta por Pagar	7,521.16	6,974.67
Retenciones en la Fuente por Pagar	667.75	938.58
Impuesto al Valor Agregado – Retenido	295.40	798.37
Impuesto al Valor Agregado Cobrado – por Pagar	4,755.05	3,359.42
	<u>13,239.36</u>	<u>12,071.04</u>

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

La conciliación del impuesto a la renta del período, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia contable	13,510.43	20,366.53
Menos: Participación de trabajadores corriente	(2,026.57)	(3,054.98)
Más: Gastos no deducibles	22,703.22	14,391.50
	34,187.08	31,703.05
Base de cálculo para el impuesto a la renta – corriente	34,187.08	31,703.05
Impuesto a la renta (22%)	7,521.16	6,974.67
Anticipo del impuesto a la renta	5,337.28	6,061.00

Provisión del impuesto a las ganancias para los años 2018 y 2017.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017, ha sido calculada aplicando la tarifa del 22%, debido a que es calificada como micro empresa por tener menos de 49 empleados y haber facturado un valor inferior a US\$ 1,000,000.00.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades es del 25%; sin embargo, si una compañía tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes o beneficiarios de una sociedad son residentes o están establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital, la tarifa del Impuesto a la Renta será del 28% sobre la porción de la base imponible (incrementa 3 puntos a la tarifa general).

Así mismo una sociedad deberá aplicar la tarifa del 28% a la totalidad de la base imponible cuando no informe a la Administración tributaria la información relacionada a la participación de sus accionistas en los términos definidos en el anexo de accionistas, a presentarse en el mes de febrero de cada año, de acuerdo al noveno dígito del RUC.

Las sociedades consideradas como micro empresas deberán deducir adicionalmente el valor de una fracción básica desgravada con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales (US\$ 11,270.00 para el 2018).

Pago mínimo de impuesto a la renta. De conformidad con disposiciones tributarias vigentes, desde el año 2009, sí el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo del impuesto a la renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio, se considerará como primer año el primer trienio al periodo fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Esta disposición estuvo vigente hasta la declaración del impuesto a la renta del 2015.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

A partir del año 2016, cuando se haya visto afectada significativamente la actividad económica de un contribuyente, el mayor valor entre el anticipo determinado y el impuesto a la renta causado puede ser recuperado en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo promedio de los contribuyentes en general, definido por la Administración Tributaria.

Anticipo del Impuesto a la Renta.- El anticipo del impuesto a la renta para los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017, ha sido calculado con base en los procedimientos establecidos en el Art. 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno y 76 de su Reglamento.

Para el cálculo del anticipo a partir del año 2018, se permite que las sociedades, sucesiones indivisa y personas naturales obligadas a llevar contabilidad no consideren los costos y gastos por: sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneración y los aportes patronales al seguro social. Adicionalmente, se excluirá los rubros correspondientes a activos, costos /gastos y patrimonio, los valores incurridos por generación de nuevo empleo y adquisición de activos productivos.

Ejercicios fiscales sujetos a revisión por parte de la Administración Tributaria.- A la fecha de emisión de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por la Administración Tributaria desde su constitución y son objeto de revisión para los años 2015 al 2017.

Nuevas disposiciones tributarias

El 29 de diciembre del 2017, se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, en la cual estableció las reformas tributarias aplicables para el año 2018, siendo estas las principales:

- Las nuevas microempresas tendrán la exoneración del impuesto a la renta por 3 años, *contados desde el primer ejercicio fiscal que obtengan ingresos operacionales, siempre y cuando generen empleo e incorporen un valor agregado nacional a su producción.*
- Únicamente serán deducibles los pagos realizados por concepto de desahucio y pensiones jubilares patronales, conforme lo dispuesto en el Código de Trabajo. A efecto de realizar los pagos, obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueren utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- Las provisiones efectuadas para cubrir los pagos por desahucio y pensiones jubilares patronales que sean constituidas a partir de la vigencia de esta Ley no son deducibles; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión y hasta por el monto efectivamente pagado, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno.
- No tendrán el carácter de reservado las actas de determinación y liquidaciones de pago por diferencias en la declaración.
- Las normas de determinación presuntivas podrán ser aplicables en liquidaciones de pago por diferencias en la declaración o resoluciones para aplicación de diferencias.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

- Para la deducción de gastos y acceso al crédito tributario de IVA, todo pago realizado por operaciones superiores a US\$ 1,000.00, debe ser efectuado a través de cualquier institución del sistema financiero mediante giros, transferencias, tarjetas de crédito o débito, cheques u otros medios de pago electrónico.
- Los sujetos pasivos que no declaren la información de su patrimonio en el exterior, ocultando de manera directa o indirecta ante el SRI, serán sancionados con una multa correspondiente al 1% del total de sus activos o el 1% de sus ingresos del ejercicio fiscal anterior, por cada mes o fracción, sin que esta supere el 5% del valor de sus activos o ingresos, según corresponda.
- Los medios de pagos electrónicos serán implementados y operados por las entidades del Sistema Financiero Nacional. Las personas que posean RUC deberán contar con un canal de cobro electrónico de manera obligatoria.
- Se elimina el impuesto a las tierras rurales, y por lo tanto no se genera crédito tributario para efectos de impuesto a la renta.
- Están obligados al pago del impuesto a los activos del exterior los bancos, cooperativas de ahorro y crédito y otras entidades privadas dedicadas a realizar actividades financieras conforme lo dispuesto en el Código Orgánico Monetario y Financiero; sociedades administradoras de fondos y fideicomisos y casa de valores, empresas aseguradoras, y compañías reaseguradoras bajo el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como las empresas de administración, intermediación, gestión y/o compraventa de cartera, conforme las definiciones, condiciones, límites y excepciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Para los créditos provenientes de paraísos fiscales celebrados durante el periodo comprendido entre enero a agosto del 2018, los intereses no pueden ser utilizados como gastos deducibles para el pago del impuesto a la renta.

Con fecha 21 de agosto, se publica la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, de la cual resumimos las *normas tributarias vigentes*:

Incentivos específicos para la atracción de inversiones privadas.

- a) Exoneración del impuesto a la renta y anticipo para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados, como son:
- 12 años contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles a la nueva inversión, siempre que éstas se efectúen fuera de las áreas urbanas de Quito y Guayaquil.
 - 8 años contados desde el primer año en el que se genere ingresos atribuibles a la nueva inversión, para aquellas que se realicen dentro de áreas urbanas de Quito y Guayaquil.
 - Para sociedades nuevas y existentes, la exoneración aplica cuando la sociedad genere empleo neto. Si las nuevas inversiones productivas se ejecutan en sectores priorizados industrial, agroindustrial y agro asociativo, dentro de los cantones de frontera, la exoneración será de 15 años.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

b) Exoneración del ISD en los siguientes casos:

Para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, en los pagos realizados por:

- Importaciones de bienes de capital y materia prima necesaria para el desarrollo del proyecto, hasta los montos y plazos establecidos en el contrato.
- Dividendos distribuidos, después del pago del impuesto a la renta, durante el plazo indicado en el contrato, siempre que la inversión provenga del extranjero y se demuestre el ingreso de divisas.

Para las sociedades que inviertan en el país al menos el 50% de las utilidades, estarán exoneradas del ISD los pagos al exterior por concepto de dividendos en favor de beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.

c) Exoneración del impuesto a la renta y anticipo para inversiones en industrias básicas:

- Exoneración por 15 años contados desde el primer año en que se genere ingresos atribuibles a la nueva inversión.
- El plazo de ampliará por 5 años más si las inversiones se realizan en cantones fronterizos.
- Para sociedades nuevas y existentes, la exoneración aplica solo en sociedades que generen empleo neto.

Principales reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno

a) Exención del impuesto a la renta, sobre las utilidades, rendimientos o beneficios netos que se distribuyan a los accionistas, cuotahabientes de fondos colectivos o inversionistas en valores provenientes de fideicomisos de titularización en el Ecuador, siempre que cumplan determinadas condiciones.

b) Se incorporan los siguientes sectores como prioritarios, los cuales también pueden acogerse a la exoneración del impuesto a la renta:

- Sector agrícola
- Oleoquímica
- Cinematografía y audiovisuales y eventos internacionales
- Exportación de servicios
- Desarrollo de servicios de software, producción y desarrollo de hardware tecnológico, infraestructura digital, seguridad informática, productos y contenido digital y servicios en línea
- Eficiencia energética
- Industrias de materiales y tecnologías de construcción sustentables
- Sector industrial, agroindustrial y agro asociativo.

c) Se amplía el límite para la deducción del 100% adicional de gastos por concepto de capacitación técnica y mejora de la productividad, del 1% al 5%.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

- d) Se establece la exoneración del impuesto a la renta por 20 años para los emprendimientos de turismo comunitario y/o asociativo, de micro, pequeñas y medianas empresas.
- e) Para los exportadores habituales y el sector turismo receptivo, el beneficio será de hasta el 100% de los costos y gastos destinados a la promoción y publicidad.
- f) Se establece la deducción de costos y gastos por publicidad o patrocinio deportivo que sean realizados dentro del programa plan estratégico para el desarrollo deportivo.
- g) La tarifa del impuesto a la renta a partir del año 2019, se incrementa en tres puntos porcentuales, cuando en la cadena de accionistas existe un residente establecido o amparado en un paraíso fiscal y si el beneficiario efectivo es residente en Ecuador, o cuando no se cumple la obligación de reportar hasta el beneficiario efectivo.
- h) El porcentaje de retención sobre dividendos o utilidades será equivalente a la diferencia entre la tasa máxima de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad.
- i) Se elimina el pago mínimo del anticipo al impuesto a la renta.
- j) Se elimina la devolución del anticipo de impuesto a la renta en la parte que exceda el TIE.
- k) Se incluye como bienes gravados con tarifa 0% de IVA en la compra de:
 - Vehículos eléctricos para uso particular, transporte público y de carga.
 - Baterías, cargadores, cargadores para electrolinerías para vehículos híbridos y eléctricos.
 - Paneles solares y plantas para tratamiento de aguas residuales.
 - Barcos pesqueros de construcción nueva de astillero.
- l) Tarifa 0% de IVA en servicios de construcción de viviendas de interés social.
- m) Devolución del IVA para exportadores de servicios.
- n) Devolución del IVA para las sociedades que desarrollen proyectos de vivienda de interés social, sobre el impuesto pagado en las adquisiciones locales de bienes y servicios empleados para el desarrollo del proyecto.
- o) Uso del crédito tributario de IVA, pagado en compras o retenido por clientes, se limita a 5 años.
- p) Devolución del IVA pagado en actividades de producción audiovisuales, televisivas y cinematográficas.
- q) Los contribuyentes que no sean consumidores finales y mantenga transacciones con proveedores del RISE, deberán emitir liquidación de compras, registrando el IVA, el cual podrá ser utilizado como crédito tributario, de ser el caso.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en Ecuador.

- a) Se Excluye como hecho generador del ISD a las compensaciones.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

K. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES: (Continuación.....)

b) Se incluye en las exoneraciones del ISD los pagos por concepto de:

- Transferencias o envíos efectuados a entidades financieras del exterior en atención al cumplimiento de condiciones establecidas para el otorgamiento de sus créditos.
- Amortización de capital e intereses de créditos otorgados por intermediarios financieros u otro tipo de instituciones debidamente calificadas.
- Pago por mantenimiento de barcos de astilleros.

c) Se establece la devolución del ISD para exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, y también para las comisiones de servicios de turismo receptivo.

Disposiciones.

- a) Si se registra gastos con empresas fantasmas o inexistentes, la facultad determinadora del Servicios de Rentas Internas (SRI) se incrementa a 6 años.
- b) En base a las condiciones de las finanzas públicas y la balanza de pagos, se podrá reducir la tarifa del impuesto a la salida de divisas.
- c) En el caso de órdenes de pago no canceladas en 30 días a proveedores de bienes y servicios de las instituciones descritas en los numerales 1 y 3 del artículo 225 de la Constitución de la República del Ecuador, tales proveedores podrán pagar sin intereses sus obligaciones tributarias hasta el mes siguiente de efectuada la transferencia.
- d) Los incentivos para la atracción de inversiones privadas tendrán una vigencia de 24 meses, plazo dentro del cual deberá iniciar la nueva inversión productiva.

L. CAPITAL PAGADO:

Está representado por un Capital Autorizado de US\$ 800.00, suscrito y pagado, dividido en 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la participación accionaria la constituyen:

	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Dr. Abelardo V. García Calderón	752.00	94	752.00	94
Ing. Abelardo J. García Meneses	48.00	6	48.00	6
	800.00	100	800.00	100

M. RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2018, la administración ha realizado la correspondiente apropiación.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

N. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS:

La participación no controladora corresponde a la parte proporcional del patrimonio que corresponde a los accionistas no dominantes del Grupo, como se lo describe a continuación:

	Participac.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Horacio Alejandro Mendoza Calamarco:			
FIDUNEGOCIOS S. A.			
Acciones antiguas	13.41%	35,273.00	35,273.00
Acciones nuevas (aumento con utilidad reten.)		18,372.00	18,372.00
		<hr/>	<hr/>
Total, mantiene los derechos preferentes		53,645.00	53,645.00
Cuentas patrimoniales:			
Reserva Legal		2,995.66	2,995.66
Resultados Acumulados		(427.55)	353.29
Otro Resultado Integrales – Saldo inicial		(6,580.24)	
Corrección error			(4,473.12)
Movim. del año		673.24	(2,107.12)
		<hr/>	<hr/>
		(5,907.00)	(6,580.24)
		<hr/>	<hr/>
		(3,338.89)	(3,231.29)
		<hr/>	<hr/>
		50,306.11	50,413.11
LIBERATIO S. A.			
Acciones	13.37%	107.00	107.00
		<hr/>	<hr/>
		107.00	107.00
		<hr/>	<hr/>
		50,413.11	50,520.71

O. RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La Compañía Dependiente mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 13 de octubre del 2017, resolvió enjugar dicho valor con utilidades no distribuidas de años anteriores.

P. RESULTADO POR ADOPCIÓN DE NIIF:

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las Compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI:004 del 3 de julio del 2008.

Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 y publicada en el Registro Oficial No 498. De acuerdo con estas resoluciones, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con NIIF a partir del 1 de enero del 2010.

La Compañía Dependiente mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 13 de octubre del 2017, resolvió compensar las pérdidas por adopción NIIF con utilidades no distribuidas de años anteriores.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

Q. CUENTAS DE ORDEN.

Un resumen de los saldos de las cuentas de orden, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>Número de Fideicomiso</u>	<u>Patrimonio</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2018:</u>		
Administración	114	147,530,072
Inmobiliarios	13	24,441,844
Garantía	62	146,156,563
Encargo fiduciarios	9	
	<hr/>	
	180	318,128,479
<u>Al 31 de diciembre del 2017:</u>		
Administración	97	94,203,562
Inmobiliarios	12	13,439,915
Garantía	63	143,798,923
Encargo fiduciarios	8	
	<hr/>	
	180	251,442,400
	<hr/>	

La Fiduciaria, Compañía dependiente, utiliza las cuentas de orden solamente para fines de control del patrimonio administrado. Las cuentas de orden no alteran ni modifican su situación financiera. Además, estas cuentas no reflejan la diferencia que pudiera existir entre el valor de mercado y el valor nominal de los rubros que se muestran en los estados financieros.

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

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2016-011 de noviembre 11 del 2016, efectuamos las siguientes revelaciones:

- Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no existen activos y pasivos contingentes, excepto por:

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, permanece tramitándose en la Fiscalía Segunda, Especializada en delitos cometidos contra la administración pública, la indagación previa No. 090101812021089 que inició el Banco Central del Ecuador contra ex funcionarios del Banco Central del Ecuador, Banco de Crédito S. A. en liquidación, abogados contratados por instrucción del Banco Central del Ecuador, y la Ec. María de Lourdes Coronel Zambrano como apoderada de FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, una compañía dependiente de MARCEDEL S. A.. Dentro del mismo proceso ya consta el informe de la Contraloría General del Estado en el que se excluye de la responsabilidad penal a la Ec. María de Lourdes Coronel Zambrano. El proceso aún continúa en indagación previa, siendo la última gestión de la Fiscalía el 2 de enero del 2019.

La Administración de la Dependiente FIDUNEGOCIOS S. A., en base al criterio de su asesor legal, considera que la resolución final de este asunto no tendrá un efecto material sobre los estados financieros, por lo que los estados financieros individuales y consolidados no incluyen ninguna provisión por este asunto.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

R. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA
(Continuación.....)

2. **Eventos subsecuentes.**- A la fecha de emisión de este informe (Mayo 10 del 2019), no existen eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018.
3. **Partes relacionadas.**- Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no existen transacciones con partes relacionadas.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.**- En la auditoría del periodo anterior se realizaron observaciones y/o recomendaciones las cuales fueron implantadas en su mayoría.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Compañía, por tal razón no son reveladas.

S. SANCIONES A LA DEPENDIENTE FIDUNEGOCIOS.

Por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Mediante Resolución No. **SCVS.INMV.DNFCDN.2017.00002381** del 17 de julio del 2017, el Intendente Nacional de Mercado de Valores, resolvió sancionar administrativamente a la Dependiente FIDUNEGOCIOS, con una multa de US\$ 2,196.00, por no presentar oportunamente la información continua mensual correspondiente al mes de noviembre del 2016, respecto de sus operaciones como Administradora de Fondos y Fideicomisos, así como de los negocios fiduciarios que administra, información que debió ser presentada el 15 de diciembre del 2016, incumpliendo con lo dispuesto en el segundo inciso del artículo 19 y con el artículo 24 de la Ley de Mercado de Valores, en concordancia con el artículo 7 numeral 1, sección II, Capítulo I, Subtítulo III, Título II, de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. Al 31 de diciembre del 2017, de acuerdo a lo comunicado por la Administración de la Dependiente, cancelará la multa una vez que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros emita los títulos para el pago.

Por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Mediante Resolución No. **SCVS.INMV.DNFCDN.DNAR.15.0004438** del 13 de noviembre del 2015, el Intendente Nacional de Mercado de Valores, resolvió sancionar administrativamente a los representantes legales de la Dependiente FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, señor Abelardo García Meneses, Presidente Ejecutivo; y la señora María Lourdes Coronel Zambrano, Vicepresidente Ejecutivo; por el incumplimiento en solicitar oportunamente la inscripción del Fideicomiso de Garantía Olimpo en el Catastro Público del Mercado de Valores; con una multa de trece salarios básicos unificados, acorde con lo dispuesto en el numeral 2.1. del número 2 del artículo 208 de la Ley de Mercado de Valores, Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, en razón de haber incurrido en la infracción administrativa por haber incumplido lo dispuesto en el artículo 18.11. de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, y con el artículo 6, Título V, Capítulo I, Sección II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Los representantes legales de la Dependiente, mediante comunicación recibida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en noviembre del 2015, presentaron la impugnación a la aplicación de las multas fijadas en dicha resolución.

MARCEDEL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresadas en U. S. A. dólares)

S. SANCIONES A LA DEPENDIENTE FIDUNEGOCIOS. (Continuación.....)

Mediante resolución No. SCVS.INPAI.16.0000632 expedida el 10 de febrero del 2016, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió negar la impugnación interpuesta por los representantes legales de la Dependiente FIDUNEGOCIOS S. A..

Luego de la negativa resuelta por el ente de control al recurso de revisión interpuesto por la multa, el señor Abelardo García Meneses inició un recurso de amparo de protección que recayó en la Jueza Guadalupe Manrique Rossi, con el No. 09286201600823, recurso que también fue negado el 9 de marzo del 2016, argumentando el Juez que ya había sido resuelto por el ente de control y que no había violación de derechos constitucionales. La señora María Lourdes Coronel inició un recurso de amparo de protección que recayó ante la Ab. Roxanna Alcívar Izurieta; recurso que también fue negado el 8 de marzo del 2016.

El 8 de febrero del 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante oficio No. SCVS-INAF-DNF-2018-00009691-0, resolvió aceptar el convenio de pago solicitado por los representantes legales de la Dependiente FIDUNEGOCIOS S. A., otorgando un plazo de 24 meses para la cancelación de la deuda que mantiene la dependiente por los actos administrativos: resolución No. SCVS.INMV.DNFCDN.DNAR.15.0004438 por US\$ 9,204.00. Montos que serán cancelados en su totalidad hasta enero del 2020.

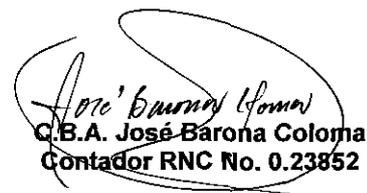
T. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS:

PRESENTACIÓN DE CUENTAS:

Los Administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas y presentadas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera y ofrecen una imagen fiel de la situación financiera consolidada, de los resultados integrales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del GRUPO.

Dichas cuentas están presentadas en 36 paginas (3 corresponden a la opinión del auditor externo), todos los estados financieros se encuentran firmados, al igual ésta última hoja de las notas explicativas a los estados financieros, por parte de los administradores responsables.


Ing. Abelardo García Meneses
Gerente General


C.B.A. José Barona Coloma
Contador RNC No. 0.23852