

**LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS
ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
CON EL DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**



LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO

PARTE I INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

PARTE II ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera
Estado de resultado integral
Estado de otro resultado integral
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo – Método directo
Notas a los estados financieros

PARTE III OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES

- Informe de los auditores independientes sobre otros requisitos legales y reguladores.
- Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.
- Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias
- Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.

PARTE IV ANEXOS

Certificación juramentada de los auditores independientes

Abreviaturas usadas:

NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
USD	Dólares estadounidenses
SRI	Servicio de Rentas Internas
NEC	Norma ecuatoriana de contabilidad
IVA	Impuesto al valor agregado

PARTE I INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas de
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Opinión no modificada

1. Hemos auditado los estados financieros de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS (en adelante "la compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la Opinión no modificada

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de la compañía" de nuestro informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Asuntos Clave de Auditoría

4. Asuntos Clave de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

4.1 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar a clientes:

La provisión de deterioro de las cuentas por cobrar a clientes es considerada un asunto clave de auditoría, ya que ésta requiere de la aplicación de juicio profesional y la utilización de presunciones por parte de la administración en la aplicación de clasificación y requisitos de medición establecidos por NIIF 9.

Tal como se menciona en la Nota C, a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por cobrar de clientes representan el 36,59% del total del activo corriente. Debido a que los saldos individuales representan montos significativos, este grupo de activos se evalúan colectivamente por deterioro, agrupándolos en función de sus vencimientos. El cálculo de la provisión por deterioro es estimado a través de indicadores de recuperación, los cuales se basan en estadísticas de comportamientos de cobros, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales que se relacionen con el incumplimiento de los pagos.

Para satisfacermos de la razonabilidad de este rubro y lograr nuestra conclusión general sobre los estados financieros, nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

1. Pruebas de controles, con relación a las garantías de la cartera, su gestión de cobro, los controles contables, clasificación y su morosidad; y
2. Análisis detallado de los saldos por cobrar de los clientes y su documentación de respaldo, así como un análisis de cartera por edades.

Responsabilidades de la administración en relación con los estados financieros de la compañía

5. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

6. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de valorar la capacidad de la compañía, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista;

A la Junta de Accionistas de
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Los responsables de la Administración son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de la compañía

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

8. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de

A la Junta de Accionistas de
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Guayaquil, 20 de marzo del 2019

la compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

9. Nos comunicamos con la administración de la compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

10. También proporcionamos a la administración de la compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

11. A partir de las comunicaciones con la administración de la compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.

Otros asuntos

12. Informamos que los estados financieros de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre del 2017, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo informe fechado el 26 de marzo de 2018, expresaron una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de dichos estados financieros.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472


Daniel Martinez P.
Socio

Registro Profesional 23.251
+593 4 263 8022
+593 9 97 964 899

dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantía SG-1 y

Leopoldo Benítez, Edificio Trade Building,

Torre B, Piso 6, Oficina 634

www.acman.com.ec

PARTE II ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO

31 de diciembre de			
2018	2017		
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota B)	50.611	261.863	
Activos financieros:		97.506	
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	100.469	125.000	
Inversiones mantenidas al vencimiento (Nota D)	115.000	5.431	
Activo por impuesto corriente (Nota E)	12.808	1.759	
Servicios y otros pagos anticipados	4.639	491.559	
Activo no corriente:	283.527		
Propiedades y equipo, neto (Nota F)	335.006	173.151	
Otros activos no corrientes	6.433	5.958	
	341.439	179.109	
Total activo	624.966	670.668	

Ab. Xavier Recalde Arboleda
Gerente
Laude S.A. LAUDESA

Almendra Paredes Narváez
Contadora
Laude S.A. LAUDESA

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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

31 de diciembre de
2018 2017

Pasivo corriente:
Cuentas y documentos por pagar (Nota G) 10.506
Otras obligaciones corrientes (Nota H) 67.018
96.662

Pasivo no corriente:
Beneficios a empleados de largo plazo (Nota I) 10.822
8.621

Participación de los Accionistas:
Acciones comunes, 400.000 a USD 1 cada una 400.000
Aporte futura capitalización 0
Otro resultado integral 43.920
Resultados acumulados 92.700
565.385

Total pasivo y participación de los accionistas
624.966 670.668

Ab. Xavier Recalde Arboleda
Gerente
Laude S.A LAUDESA

Jimena Paredes Narváez
Contadora
Laude S.A LAUDESA

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre de
2018
2017

INGRESOS

Prestación de servicio de administración y manejo:	344.505	321.872
Administración de fideicomisos		
Custodia, registro, compensación y liquidación:	11.450	8.700
Estructuración de fideicomisos mercantiles	1.200	0
Elaboración de contratos	112.634	173.208
Honorarios fiduciarios	10.792	8.100
Liquidación de fideicomisos mercantiles	136.076	190.008
	480.581	511.880

GASTOS DE OPERACIÓN

Gasto de ventas y administrativos (Nota J)	343.702	309.684
UTILIDAD OPERACIONAL DE OPERACIONES CONTINUAS	136.879	202.196

OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES

Gastos financieros y otros	2.520	2.529
Ingresos financieros y otros	6.410	171
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	140.769	199.838
Participación trabajadores (Nota K)	21.115	29.976
Impuesto a la renta (Nota L)	30.332	37.903

UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS

89.322	131.959
--------	---------

Ab. Xavier Recalde Arbolada
Gerente
Laude S.A LAUDESA

Jimena Paredes Naváez
Contadora
Laude S.A LAUDESA

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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Año terminado el
31 de diciembre de

2017
2016

OTRO RESULTADO INTEGRAL:

UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS

89.322 131.959

Ajustes por saldo del anticipo de impuestos

0 0

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO

89.322 131.959

UTILIDAD NETA DE OPERACIONES
CONTINUAS, ATRIBUIBLES A:

Accionistas mayoritarios
Accionistas minoritarios

81.176 120.083
8.146 11.876
89.322 131.959

UTILIDAD POR ACCIÓN:

Acciones comunes, básica por acción

0,22 0,50

Ab. Xavier Recalde Arbolada
Gerente
Laude S.A LAUDESA

Jimena Paredes Narváez
Contadora
Laude S.A LAUDESA

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

LAUDE S.A. LAUDES ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Aporte futura capitalización	Otro Resultado Integral	Resultados Acumulados		Total
				Reserva Legal	Reserva Facultativa	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	262.890	0	49.031	11.875	106.576	118.451
Aporte en efectivo	0	137.110	0	0	0	0
Ajuste actuarial	0	0	(5.787)	0	0	0
Resultado integral total del ejercicio	0	0	0	0	131.959	131.959
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(128.269)	(128.269)
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	14.252	(14.252)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	262.890	137.110	43.244	26.127	96.014	122.141
Ajuste actuarial	0	0	676	0	0	0
Resultado integral total del ejercicio	0	0	0	0	89.322	89.322
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(118.763)	(118.763)
Transferencia acciones comunes	137.110	(137.110)	0	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	13.196	(13.196)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	490.009	0	43.920	39.323	53.377	92.700

Ab. Xavier Recalde Arboleda

Gerente

LAUDE S.A. LAUDES

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

Jimena Paredes Narváez

Contadora

LAUDE S.A. LAUDES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Año terminado el
31 de diciembre de

2018

2017

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes 477.618

Efectivo pagado a proveedores y empleados (324.757)

Impuesto a la renta pagado (30.332)

Pago de utilidades trabajadores (21.115)

Efectivo neto provisto en las actividades de operación 101.414

Flujo de efectivo en las actividades de inversión

Adiciones en propiedades y equipo (193.429)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión 0

Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento

Dividendos (118.763)

Aporte de accionistas 0

Otro activo (474)

Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento 8.229

(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalente al efectivo

Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año 261.863

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año 261.863

Año

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Año terminado el
31 de diciembre de
2018
2017

**Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo
neto proveniente de las actividades de operación:**

Resultado integral del ejercicio	89.322	131.959
Más gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo:		
Depreciación	31.574	25.177
Jubilación patronal y desahucio	2.876	2.834
Provisión por deterioro de cartera	00	3.048
Participación trabajadores	21.115	29.976
Impuesto a la renta	30.332	37.903
Cambios en los componentes del capital de trabajo:	175.219	230.897

(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(2.963)	(22.844)
(Aumento) Disminución en pagos anticipados	(2.880)	373
Disminución en inversiones	10.000	25.000
(Aumento) Disminución en activos por impuestos	(7.377)	4.624
(Disminución) en otras obligaciones corrientes	(60.904)	(82.007)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(9.681)	10.398
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	101.414	166.441

Ab. Xavier Recalde Arboleda
Gerente
Laude S.A LAUDESA

Jimena Paredes Narváez
Contadora
Laude S.A LAUDESA

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

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones: LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS (en adelante "la compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, el 3 de mayo de 2011, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 13 de mayo del 2011. Su objeto social es la administración de negocios fiduciarios, definidos en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores, disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía administra los siguientes valores o bienes recibidos en fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios:

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio	Tipo de Fideicomiso	Patrimonio (Dólares)
------------------------	-----------------	---------------------	----------------------

RIBERA DEL DAULE	MERCANTIL	INMOBILIARIO	16.276.433
BLUE TOWERS 2	MERCANTIL	ADMINISTRACION	13.497.511
DISMEDSA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	5.661.934
GARANTIA AMAZONAS	MERCANTIL	GARANTIA	4.189.577
GARANTIA VITRALY	MERCANTIL	GARANTIA	3.918.186
CORSAM	MERCANTIL	ADMINISTRACION	3.551.638
FENIX	MERCANTIL	ADMINISTRACION	3.518.791
EGE	MERCANTIL	ADMINISTRACION	3.506.747
BODEGAS	MERCANTIL	ADMINISTRACION	3.440.561
LA RIVIERA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	3.043.086
MEISTERBLUE	MERCANTIL	ADMINISTRACION	2.925.065
MASTERCOMMER	MERCANTIL	ADMINISTRACION	2.756.991
AFIANZA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	2.616.475
CORPACEL	MERCANTIL	ADMINISTRACION	2.209.043
SEGUROS ALFA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.938.180
BT-06-10	MERCANTIL	GARANTIA	1.808.476
SAN EDUARDO	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.535.688
SPB	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.472.680
ALVAR	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.453.756
NAJAPOUJA - PORTBOU	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.362.477
CARCELEN	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.217.443
NARVEN	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.074.741
SANTA MARIA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.047.773
EDUCA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio	Tipo de Fideicomiso	Patrimonio (Dólares)
------------------------	-----------------	---------------------	-------------------------

CORPLANER	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.036.390
DUIFAN	MERCANTIL	ADMINISTRACION	767.910
DBA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	666.629
BT-06-14	MERCANTIL	GARANTIA	628.780
JOCARDA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	521.072
SETAI	MERCANTIL	INMOBILIARIO	502.787
GARANTIA LEÓN	MERCANTIL		445.318
MONTOKA	MERCANTIL	GARANTIA	416.880
FAWNE	MERCANTIL	ADMINISTRACION	415.700
LAS PEÑAS	MERCANTIL	ADMINISTRACION	375.267
GARANTIA MOATOWERS	MERCANTIL	GARANTIA	362.804
GARANTIA LEÓN ALVEAR	MERCANTIL	GARANTIA	315.407
BT-06-03	MERCANTIL	GARANTIA	303.758
LA CORTEZA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	294.843
BT-04-61	MERCANTIL	GARANTIA	287.150
OFICINAS SISTEL	MERCANTIL	ADMINISTRACION	257.204
BT-05-17	MERCANTIL	GARANTIA	244.731
GARANTIA GOLDLAND	MERCANTIL	GARANTIA	234.950
BT-05-14	MERCANTIL	GARANTIA	232.668
BT-05-04	MERCANTIL	GARANTIA	216.461
RESIDENCIAS DEL FORTIN	MERCANTIL	ADMINISTRACION	215.996
BT-03-45	MERCANTIL	GARANTIA	196.513
TIERRA VERDE	MERCANTIL	ADMINISTRACION	181.970
BT-03-103	MERCANTIL	GARANTIA	177.290
BT-03-91	MERCANTIL	GARANTIA	164.983
BT-03-79	MERCANTIL	GARANTIA	163.882
GARANTIA ANDRETTA	MERCANTIL		160.845
SCHUMACHER	MERCANTIL	GARANTIA	152.957
BT-02-12	MERCANTIL	GARANTIA	151.590
DELLOS	MERCANTIL	ADMINISTRACION	143.203
BT-05-21	MERCANTIL	GARANTIA	139.434
DE INVERSION	MERCANTIL	INVERSION	136.379
BT-03-50	MERCANTIL	GARANTIA	135.126
BT-04-04	MERCANTIL	GARANTIA	

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio	Tipo de Fideicomiso	Patrimonio (Dólares)
BT-08-08	MERCANTIL	GARANTIA	134.974
BT-04-12	MERCANTIL	GARANTIA	128.394
BT-04-60	MERCANTIL	GARANTIA	128.163
BT-03-51	MERCANTIL	GARANTIA	123.893
CUMBRES	MERCANTIL	INMOBILIARIO	122.060
BT-03-08	MERCANTIL	GARANTIA	120.327
URBANA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	117.381
PUNTA BLANCA UNO	MERCANTIL	ADMINISTRACION	117.016
BT-05-29	MERCANTIL	GARANTIA	115.656
BT-06-02	MERCANTIL	GARANTIA	114.049
BT-02-13	MERCANTIL	GARANTIA	112.586
FLUJOS VITRALY	MERCANTIL	ADMINISTRACION	104.548
BT-06-24	MERCANTIL	GARANTIA	101.718
BT-04-03	MERCANTIL	GARANTIA	92.263
BT-03-44	MERCANTIL	GARANTIA	90.304
BT-04-07	MERCANTIL	GARANTIA	89.312
BT-05-22	MERCANTIL	GARANTIA	89.137
BT-04-32	MERCANTIL	GARANTIA	87.229
BT-06-07	MERCANTIL	GARANTIA	86.212
BT-03-108	MERCANTIL	GARANTIA	85.158
BT-06-13	MERCANTIL	GARANTIA	83.702
BT-04-52	MERCANTIL	GARANTIA	83.305
BT-03-85	MERCANTIL	GARANTIA	79.959
BT-05-23	MERCANTIL	GARANTIA	78.380
BT-05-34	MERCANTIL	GARANTIA	74.695
BT-03-67	MERCANTIL	GARANTIA	72.225
BT-03-17	MERCANTIL	GARANTIA	70.721
BT-04-56	MERCANTIL	GARANTIA	69.538
BT-03-52	MERCANTIL	GARANTIA	68.868
BT-06-12	MERCANTIL	GARANTIA	68.374
BT-03-119	MERCANTIL	GARANTIA	67.299
BT-03-13	MERCANTIL	GARANTIA	65.963
BT-06-19	MERCANTIL	GARANTIA	65.915

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio Fiduciario	Tipo de Fideicomiso Mercantil	Patrimonio (Dólares)
------------------------	----------------------------	-------------------------------	----------------------

BT-04-63	MERCANTIL	GARANTIA	65.432
BT-03-05	MERCANTIL	GARANTIA	64.970
BT-03-29	MERCANTIL	GARANTIA	60.173
BT-03-20	MERCANTIL	GARANTIA	59.351
BT-03-64	MERCANTIL	GARANTIA	59.063
BT-04-14	MERCANTIL	GARANTIA	58.339
ADMINISTRATION & INVESTMENT	MERCANTIL	ADMINISTRACION	57.725
BT-03-98	MERCANTIL	GARANTIA	57.512
BT-02-08	MERCANTIL	GARANTIA	57.107
BT-03-62	MERCANTIL	GARANTIA	56.780
BT-04-55	MERCANTIL	GARANTIA	55.380
BT-03-11	MERCANTIL	GARANTIA	55.283
DE ADMINISTRACION TRANSFIDE	MERCANTIL	ADMINISTRACION	55.254
BT-08-05	MERCANTIL	GARANTIA	54.866
BT-02-06	MERCANTIL	GARANTIA	54.474
BT-03-109	MERCANTIL	GARANTIA	53.525
BT-03-68	MERCANTIL	GARANTIA	53.087
BT-03-81	MERCANTIL	GARANTIA	52.992
BT-03-61	MERCANTIL	GARANTIA	49.935
BT-02-11	MERCANTIL	GARANTIA	47.192
BT-03-21	MERCANTIL	GARANTIA	46.934
BT-04-39	MERCANTIL	GARANTIA	46.468
BT-05-16	MERCANTIL	GARANTIA	43.805
BT-03-123	MERCANTIL	GARANTIA	43.675
BT-03-14	MERCANTIL	GARANTIA	43.055
BT-04-02	MERCANTIL	GARANTIA	41.220
BT-06-18	MERCANTIL	GARANTIA	39.396
BT-02-02	MERCANTIL	GARANTIA	39.347
BT-04-35	MERCANTIL	GARANTIA	38.822
BT-04-20	MERCANTIL	GARANTIA	38.023
BT-03-110	MERCANTIL	GARANTIA	37.482
BT-04-01	MERCANTIL	GARANTIA	36.798

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio Fiduciario	Tipo de Fideicomiso Mercantil	Patrimonio (Dólares)
------------------------	-------------------------------	----------------------------------	-------------------------

BT-02-07	MERCANTIL	GARANTIA	35.190
EN BUENAS MANOS			
BIENES			
MERCANTIL	ADMINISTRACION		35.090
BT-04-16	MERCANTIL	GARANTIA	34.903
BT-04-15	MERCANTIL	GARANTIA	33.620
BT-04-34	MERCANTIL	GARANTIA	33.460
BT-04-64	MERCANTIL	GARANTIA	32.880
BT-07-06	MERCANTIL	GARANTIA	32.585
BT-04-33	MERCANTIL	GARANTIA	31.659
BT-05-20	MERCANTIL	GARANTIA	31.015
BT-05-06	MERCANTIL	GARANTIA	30.603
BT-04-53	MERCANTIL	GARANTIA	30.460
BT-03-80	MERCANTIL	GARANTIA	30.437
BT-03-23	MERCANTIL	GARANTIA	28.417
BT-04-44	MERCANTIL	GARANTIA	28.367
BT-04-24	MERCANTIL	GARANTIA	27.322
BT-04-40	MERCANTIL	GARANTIA	26.039
BT-03-22	MERCANTIL	GARANTIA	25.089
BT-03-10	MERCANTIL	GARANTIA	24.013
BT-05-03	MERCANTIL	GARANTIA	22.229
BONUM	MERCANTIL	ADMINISTRACION	21.940
BT-06-26	MERCANTIL	GARANTIA	20.290
BT-05-33	MERCANTIL	GARANTIA	19.277
BT-03-49	MERCANTIL	GARANTIA	19.231
BT-04-54	MERCANTIL	GARANTIA	18.722
BT-04-08	MERCANTIL	GARANTIA	15.460
BT-03-15	MERCANTIL	GARANTIA	14.149
ADMINISTRACION			
ESTADIO	MERCANTIL	FLUJOS	9.967
FOURVIEW	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.970
IVETRUST	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.839
MEGADOME	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.523
MASTERESIDENCIA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.146
COMASTERIZADA	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.146
SOCIOS EN BUENAS			
MANOS	MERCANTIL	ADMINISTRACION	1.122

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nombre del Fideicomiso	Tipo de Negocio	Tipo de Fideicomiso	Patrimonio (Dólares)
CAMPOECUADOR	MERCANTIL	ADMINISTRACION	942
FLUJOS MOATOWERS	MERCANTIL	FLUJOS	311
GLOBAL	MERCANTIL	ADMINISTRACION	119
EN BUENAS MANOS	MERCANTIL	ADMINISTRACION	-2.088.949

Condiciones macroeconómicas: Ecuador en su calidad de país exportador de crudo, enfrenta presiones de orden fiscal obligando a las autoridades a revisar el presupuesto de inversión y gasto inicialmente planteado. Al mismo tiempo, el fortalecimiento del dólar en los mercados cambiarios incide sobre los resultados de la balanza comercial cada vez que las exportaciones locales se vuelven menos competitivas frente a la oferta de países en posibilidad de devaluar su moneda, debiéndose por ello buscar medidas que desestimen las importaciones de bienes que compiten con la producción interna; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

Preparación de los estados financieros: Los estados financieros anexos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y sobre la base del plan de cuentas contable establecido por la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes, Consejo Nacional de Valores). Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador, desde marzo del 2000.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertos estimados contables críticos y también requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. Las principales políticas contables aplicadas, en la preparación de los estados financieros de acuerdo con la NIIF 1, fueron definidas en función de la versión en español de los pronunciamientos oficiales emitidos al 1 de enero del 2010, aplicados de manera uniforme en todos los periodos que se presentan.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos con la autorización de la administración de la compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

NIIF nuevas adoptadas por la compañía: Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son coherentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros de la compañía para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15 que fueron adoptadas por la compañía a partir del 1 de enero de 2018.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

El impacto detallado de los tres aspectos de la NIIF 9 se detallan a continuación:

- Clasificación y medición de los instrumentos financieros: En base en la evaluación realizada, la compañía determinó que no existe un impacto significativo en sus estados financieros en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición establecidos por NIIF 9. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9.

- Deterioro: La NIIF 9 requiere que la compañía registre las pérdidas crediticias esperadas en sus préstamos y cuentas por cobrar y además permite aplicar un enfoque simplificado para cobrar cuentas comerciales, activos contractuales u otras cuentas por cobrar, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. La compañía eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados. Los criterios utilizados determinaron que no existe un impacto significativo en los estados financieros.

- Contabilidad de cobertura: la compañía no posee este tipo de transacciones.

El impacto detallado de la NIIF 15 se detalla a continuación:

- La compañía con base en la naturaleza de los servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos no determinó impactos en los estados financieros en la aplicación inicial de la NIIF 15. Los ingresos de la compañía se registran en el momento en que se transfiere los servicios prestados, es decir cuando se satisface las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del servicio, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y no existen costos incurridos adicionales.

- Las transacciones de ingresos por servicios no presentan un reconocimiento complejo al presentar una sola obligación de desempeño que es claramente identificable debido a que cada servicio es capaz de ser distinto y el cliente puede beneficiarse por el mismo; no existe componentes variables que afecten el precio de la transacción.

NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

NIIF 16 – Arrendamientos

Con fecha 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16, "Arrendamientos" que reemplaza a las actuales normas vinculadas al tratamiento de arrendamientos (NIC 17 "Arrendamientos" y CINIF 4 "Contratos que podrían contener un arrendamiento y otras interpretaciones relacionadas"). La NIIF 16 plantea una nueva definición de arrendamiento y un nuevo modelo contable que impactará sustancialmente a los arrendatarios. Como resultado del nuevo modelo, una entidad reconocerá en su estado de situación financiera al inicio del arrendamiento un activo que representa su derecho de uso del bien arrendado y una deuda por la obligación de efectuar los pagos futuros contractuales. El activo y pasivo se medirán en el reconocimiento inicial por el valor presente de los pagos mínimos del contrato. Con este cambio se espera que una cantidad importante de arrendamientos clasificados con las reglas actuales como arrendamientos operativos serán reflejados en el estado de situación financiera desde el inicio del arrendamiento.

Este nuevo modelo aplica para todos los contratos que califiquen como arrendamientos con excepción de contratos con plazo de duración menor a doce meses (considerando para dicha determinación la evaluación de qué tan probable es la posibilidad de prórroga) y contratos de arrendamientos de bienes menores.

La NIIF 16 es efectiva a partir de ejercicios económicos iniciados desde el 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada, siempre que se adopte también la NIIF 15 de forma anticipada.

NIIF 17 "Contratos de Seguro"

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 "Contratos de Seguros", un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la NIIF 4 "Contratos de Seguro" emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten. La NIIF 17 es efectiva para periodos de reporte que empiezan en o después del 1 de enero de 2021.

CINIF 23 "Tratamiento sobre posiciones fiscales inciertas"

En junio de 2017, el IASB emitió la Interpretación IFRIC 23, la cual aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la IAS 12 "Impuestos sobre la renta" cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos fiscales. Se aplicará esta interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Tal y como se ha señalado anteriormente, la compañía no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas antes detalladas y su aplicación será objeto de consideración por parte de la compañía una vez en vigencia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

Estimados contables críticos: En la aplicación de las políticas contables de la compañía, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos futuros.

Cambios en políticas contables: A partir del 1 de enero de 2018 entró en vigencia la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros), dicha norma establece cambios en la medición del deterioro de cuentas por cobrar. La aplicación de los cambios normativos se ha realizado en la compañía de manera prospectiva, motivo por el cual no se realizó re-expresión de información financiera del año 2017.

Activos y pasivos financieros (Presentación, reconocimiento y medición): La compañía reconoce como activos financieros, aquellos activos corrientes y no corrientes tales como cuentas por cobrar a clientes y anticipos a proveedores, se clasifican en el momento de reconocimiento inicial en tres categorías de valoración: a) Costo amortizado, b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio) y c) Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas. Los pasivos financieros están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, los pasivos financieros de la compañía incluyen préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales.

Reconocimiento, medición y clasificación de activos financieros: El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y;
- La evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (en lo sucesivo, SPP).

Los activos financieros son medidos al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. El interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado de acuerdo a lo anteriormente mencionado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando su clasificación que a continuación se detalla:

Anticipos y cuentas por cobrar: Los anticipos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva.

El devengamiento a la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros. Los anticipos y las cuentas que cobrar se incluyen en "Documentos y cuentas por cobrar" en el Estado de Situación Financiera.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado: Los activos financieros a costo amortizado incluyen depósitos en instituciones financieras, que se encuentran clasificados en esta categoría dado que el modelo de negocio de la compañía se encuentra orientado a mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales que se describen como principal e intereses.

Reconocimiento, medición y clasificación de pasivos financieros: Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles. Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los préstamos, y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Deterioro de activos financieros: La compañía aplica el enfoque simplificado y registra las pérdidas crediticias esperadas ya sea por 12 meses o de por vida, según lo establece la NIF 9. La compañía establece provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas, basado en un modelo de pérdidas esperadas de los próximos doce meses. Para ello, se ha establecido una matriz de provisiones que se basa en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico en el cual opera la compañía. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la compañía evaluaba el deterioro de sus activos financieros basado en los requerimientos de NIC 39, que consistía en determinar la estimación de deterioro en base a evidencia objetiva de pérdidas incurridas. Al 31 de diciembre del 2018, la compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Baja de activos y pasivos financieros: Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

Transacciones con partes relacionadas: En la Nota Q de los estados financieros adjuntos se detalla la información sobre las principales operaciones con partes vinculadas.

La compañía realiza operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios, las cuales se realizaron en condiciones normales de mercado.

Efectivo y equivalentes al efectivo: La Compañía clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes aquellos activos financieros líquidos, considerado como equivalentes al efectivo todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimiento inferior a 90 días y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo, estas inversiones se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados, importe que es similar a su valor de mercado. Para los propósitos del estado de flujo de efectivo, los efectivos equivalentes consisten en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

Documentos y cuentas por cobrar: Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

Propiedades y equipos: La propiedad y equipo están registrados al costo de adquisición. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado en los activos fijos son reconocidos como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Las propiedades y equipos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

Tasa anual de depreciación (%)	
Edificios e instalaciones	5 y 10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	33
Muebles y enseres	10
Vehículos	20

Deterioro del valor de activos no corrientes: En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados. Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuesto y son ajustados por el riesgo país y riesgo del negocio correspondiente. Para el periodo 2018 y 2017 no se realizaron ajustes por deterioro.

Provisiones por beneficios a empleados de largo plazo: El valor presente de las provisiones para beneficios definidos a largo plazo depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año, según lo establece la NIC 19, por lo cual se utilizará el rendimiento de los bonos emitidos por el estado ecuatoriano. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

Información por segmentos: La Compañía presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los accionistas de la compañía, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8 "Información financiera por segmentos". Los segmentos operativos de la compañía incluyen los servicios de administración de fideicomisos, estructuración de fideicomisos y honorarios fiduciarios.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos de las actividades ordinarias son reconocidos cuando la transferencia de los servicios comprometidos con los clientes refleje la contraprestación de los servicios transferidos, según lo establecido en la NIIF 15. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los ingresos de la compañía provienen principalmente por la administración de negocios fiduciarios.

Los ingresos por venta son reconocidos cuando la compañía:

- se han transferido al cliente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los servicios;
- la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los servicios, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el monto de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la entidad; y
- los costos incurridos, o por incurrir, asociados con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Principales riesgos que enfrenta la Compañía:

En el curso normal del negocio, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar significativamente al valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia sus resultados. Aunque la Compañía se encuentra expuesta a riesgos de mercado, crédito, liquidez y de capital, la administración revela que estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de crédito: la Compañía está expuesta a riesgo de crédito principalmente por sus actividades operacionales (cuentas por cobrar).

El riesgo asociado a clientes se monitorea permanentemente por medio de controles establecidos en políticas de administración de riesgo de clientes individuales, tanto al momento de la contratación de los servicios como en el ciclo de facturación de los mismos, suspendiendo tanto el servicio como la facturación ante documentos vencidos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

Riesgo de mercado, el riesgo de mercado se refiere al conjunto de factores externos a la compañía que pueden variar de manera que afecten significativamente a la Compañía. Estos incluyen la tasa de interés, el marco regulatorio, las condiciones macroeconómicas del país y la actividad de la competencia.

Si bien existen otros factores en general, estos no representan un riesgo significativo para la Compañía.

Tasas de interés: Esta tasa no representa un riesgo significativo para la Compañía, la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés en el mercado.

Riesgo de precios: el precio de venta es determinado por la oferta y demanda y en base al costo de compra más un margen razonable de ganancia, el cual está controlado y no representa un riesgo significativo para la Compañía.

Riesgo de liquidez: La Compañía maneja el riesgo de liquidez, manteniendo reservas, facilidades financieras y monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados.

Riesgo de capital: La compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. Los principales indicadores financieros de la compañía se detallan a continuación:

Año terminado el 31 de diciembre de		
2018	2017	
10.506	20.187	Pasivos financieros
(50.611)	(261.863)	Menos, efectivo y equivalentes de efectivo
(40.105)	(241.676)	Deuda neta
536.620	565.385	Patrimonio neto
496.515	323.709	Apalancamiento (Deuda + Patrimonio)
0,00%	0,00%	Ratio (Deuda neta / Apalancamiento)

La administración de la compañía revisa la estructura de capital periódicamente considerando el costo del capital y los riesgos asociados.

Provisiones: Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la compañía asumirá ciertas responsabilidades.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

NOTA B – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

Año terminado el 31 de diciembre de	2018	2017	
	471	327	Caja
	50.140	261.536	Banco Produbanco
	50.611	261.863	

NOTA C – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

Año terminado el 31 de diciembre de	2018	2017	
	2.000	2.360	Empleados
			Por administración y manejo de negocios
			Fiduciarios:
	71.365	71.003	Fideicomiso de administración
	22.297	22.190	Fideicomiso inmobiliario
	4.475	4.451	Fideicomiso de garantías
	(3.048)	(3.048)	Menos, provisión por deterioro de clientes
	95.089	96.956	Otros
	3.380	550	
	100.469	97.506	

El movimiento de la provisión por deterioro de clientes fue la siguiente:

Año terminado el 31 de diciembre de	2018	2017	
	3.048	0	Saldo al inicio del año
	0	3.048	Mas, provisión con cargo a gastos
	3.048	3.048	Menos, retiro
	3.048	3.048	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA D – INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO:

Año terminado el 31 de diciembre de	
2018	2017
Banco Produbanco: Inversión al 4,04% de interés efectiva anual con vencimiento en febrero de 2018.	0
Banco Pichincha: Inversión al 5,50% de interés efectiva anual con vencimiento en junio de 2019.	115.000
	115.000
	125.000
	0

NOTA E – ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE:

Año terminado el 31 de diciembre de	
2018	2017
Retenciones de Impuesto al valor agregado - IVA	1.876
Crédito tributario – IVA	2.004
Crédito tributario – IR	8.928
	12.808
	5.431

NOTA F – PROPIEDADES Y EQUIPO:

Saldo al 31 de diciembre de	
2017	2018
Edificios	235.375
Vehículos	32.134
Muebles y enseres	11.169
Equipos de computación	29.243
	307.921
Depreciación acumulada	(134.770)
	173.151
	161.855
	335.006

El 5 diciembre de 2018 se emitió un contrato de comodato con la compañía EHLA ASESORA S.A. que comprende las oficinas adquiridas por Laudesa en abril de 2018. El contrato de comodato tiene un plazo de siete años contados a partir de 16 de febrero 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, la depreciación con cargo a los resultados del ejercicio fue de USD 31.574 (USD 25.177 al 31 de diciembre del 2017).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA G – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Año terminado el		Año terminado el	
31 de diciembre de		31 de diciembre de	
2018	2017	2018	2017
Proveedores	5.754	12.337	
Anticipo de clientes	3.250	3.124	
Otras	1.502	4.726	
	10.506	20.187	

NOTA H – OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:

Año terminado el		Año terminado el	
31 de diciembre de		31 de diciembre de	
2018	2017	2018	2017
Con la administración tributaria:			
Impuesto a la renta	30.332	29.412	
Retenciones de impuesto	507	1.070	
Retenciones de IVA	241	1.188	
Impuesto al valor agregado - IVA	4.831	5.591	
Con los trabajadores:			
Participación a los trabajadores	21.115	29.976	
Con la seguridad social:			
Aporte y descuentos para el IESS	2.245	2.058	
Beneficios de los empleados	7.747	7.180	
	9.992	9.238	
	67.018	76.475	

NOTA I – BENEFICIOS A EMPLEADOS DE LARGO PLAZO:

Año terminado el		Año terminado el	
31 de diciembre de		31 de diciembre de	
2018	2017	2018	2017
Reserva para jubilación patronal:			
Saldo al inicio del año	3.712	3.563	
Costo laboral y financiero por servicios actuales	1.154	1.365	
Pérdida o ganancia actuarial (ORI)	83	(1.216)	
Beneficios pagados	0	0	
	4.949	3.712	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA I – BENEFICIOS A EMPLEADOS DE LARGO PLAZO, CONTINUACIÓN

Reserva para desahucio:	
Saldo al inicio del año	4.909
Costo laboral y financiero por servicios actuales	1.722
Pérdida o ganancia actuarial (ORI)	(286)
Beneficios pagados	(472)
	5.873
	10.822
	4.909
	(382)
	275
	8.621

Todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termina por desahucio la compañía bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece reservas para el beneficio de jubilación patronal en base a estudios elaborados por una firma independiente de actuarios consultores.

Las hipótesis actuariales consideradas en el estudio actuarial son:

Año terminado el		31 de diciembre de	
		2018	2017
Tasa de descuento (%)	8,24	8,91	
Tasa de incremento de remuneraciones (%)	3,00	3,00	
Tasa de incremento de pensiones (%)	3,00	3,00	

De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal asciende a USD 4.949 y USD 5.873 por bonificación por desahucio. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Obligación por Beneficio Definido" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de USD 20, si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA I - BENEFICIOS A EMPLEADOS DE LARGO PLAZO, CONTINUACIÓN

	Año terminado el	
	2018	2017
Valor actual de las reservas matemáticas	0	0
actuariales - jubilados	0	0
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	0	0
Empleados activos con tiempo de servicio	0	0
comprendido entre 10 a 20 años	4.949	3.712
Empleados activos con tiempo de servicios menor a 10 años	4.949	3.712

NOTA J - GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:

	Año terminado el	
	2018	2017
Gasto del personal	186.206	153.644
Servicios de terceros	36.687	45.478
Depreciaciones	31.574	25.297
Servicios y mantenimiento	56.671	56.788
Comunicaciones y servicios básicos	7.670	7.190
Materiales y suministros	13.278	12.666
Impuestos, tasas y contribuciones	10.708	7.743
Otros	908	878
	343.702	309.684

NOTA K - PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA L – IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad gravable anual, la conciliación tributable es como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre de		
2018	2017	
140.769	199.838	Utilidad según libros
1.673	2.425	Más, gastos no deducibles
(21.115)	(29.976)	Menos, participación trabajadores
0	0	Menos, amortización de pérdida
121.327	172.287	Utilidad gravable
30.332	37.903	Impuesto causado
6.131	5.375	Anticipo de impuesto declarado
30.332	37.903	Impuesto definitivo a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y sus Reformas, cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo de impuesto declarado, este último, se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta y por ende el que deberá ser considerado para la liquidación del impuesto.

NOTA M – PATRIMONIO NETO:

Capital: Al 31 de diciembre de 2018, el capital pagado esta constituido por 400.000 acciones ordinarias y nominativas a USD 1 dólar cada una.

Accionistas:		
No. De Acciones	% de Participación	Valor Nominal (USD)
36.517	9,12	36.517
363.483	90,88	363.483
400.000	100,00	400.000

Milenka Cristina Narváez Intriago
Hernán Javier Verduga Ludeña

Mediante Escritura Pública de Aumento del Capital suscrito y Fijación de Capital Autorizado, así como de la Reforma Parcial del Estatuto Social, el 21 de noviembre del 2017 otorgado por la Notaría Sexta del Catón Guayaquil, Ab. Olga Baldeón Martínez, la compañía LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:

a) aumentó su capital suscrito en ciento treinta y siete mil ciento diez dólares de los Estados Unidos de América (USD\$137.110,00) dividido en ciento treinta y siete mil ciento diez acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (USD\$1,00) cada una de ellas, con lo cual queda el nuevo capital suscrito y pagado en USD\$400.000,00, dividido en 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA M – PATRIMONIO NETO, CONTINUACIÓN

- b) Estableció su capital autorizado en US\$800.000,00; y,
c) Reformó parcialmente su estatuto social.

Esto fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2017-00024839 el 27 de diciembre de 2017. Y fue inscrito en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, el ocho de enero del 2018.

Reserva Legal: De acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede utilizarse para absorber pérdidas o para aumentar capital.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas.

NOTA N – MOVIMIENTO DE PROVISIONES:

Saldo al final del año	Pagos y/o utilizaciones	Incrementos	Saldo al inicio del año	
166.344	10.194	41.768	134.770	Depreciaciones
7.747	22.081	22.648	7.180	Beneficios empleados
21.115	29.976	21.115	29.976	15% trabajadores
30.332	37.903	30.332	37.903	Impuesto a la renta
225.538	100.154	115.863	209.829	

NOTA O – REVISIÓN FISCAL:

La compañía ha cumplido con presentar sus declaraciones anuales y mensuales del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la renta; sin embargo, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y verificar los cálculos y documentos que sustenten los pagos efectuados por la compañía hasta los 3 años transcurridos después de la presentación. La compañía no ha sido objeto de revisiones por parte del Servicio de Rentas Internas y la Administración considera que, de existir revisiones posteriores, las observaciones que surjan no serían significativas.

NOTA P – CONTRATO CIVIL DE SERVICIOS TÉCNICOS ESPECIALIZADOS EN ASESORIA JURÍDICA CON ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE VALORES:

En enero de 2014, la compañía firmó un contrato de servicios técnicos especializados en asesoría comercial, financiera y jurídica con especialización en mercado de valores con la compañía PORADCI S.A. (actualmente EHLA ASESORA S.A.), el contrato era de un año y puede ser renovado en forma indefinida.

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA Q - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS:

Al 31 de diciembre 2018 las partes vinculadas con la cual la compañía realizó transacciones son:

Año terminado el	
31 de diciembre de	
2018	2017

EHLA ASESORA S.A. (1)

Servicios prestados

ACCIONISTAS.

Honorarios, reembolsos, sueldos y utilidades

Dividendos

Aportes para futuras capitalizaciones

30.000	30.000
30.000	30.000
45.524	37.873
128.269	118.763
137.110	0
310.903	186.636

(1) Compañía relacionada y vinculada por accionistas comunes.

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía PORADCI S.A., cambió su razón social a EHLA ASESORA S.A.

NOTA R - CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS DE CONTROL INTERNO:

Actualmente la compañía viene llevando a cabo una serie de actividades dentro de un plan de mejoras para asegurar que las observaciones al control interno emitidas por los auditores externos se implementen.

NOTA S - HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA:

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

De acuerdo con la administración de la compañía, los compromisos más importantes se relacionan con la administración de fideicomisos mercantiles, de garantía, de administración, inmobiliarios y encargos y no existen otros compromisos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la compañía al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene contingencias significativas que requieran revelación o provisión en los estados financieros.

Ab. Xavier Recalde Arboleda
Gerente
Laude S.A LAUDESA

Jimena Paredes Narváez
Contadora
Laude S.A LAUDESA

PARTE III OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

A la Junta de Accionistas de

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Hemos auditado los estados financieros de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2018 y con fecha 20 de marzo de 2019, hemos emitido nuestro informe de auditoría que contiene una opinión no modificada sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si las Normas Internacionales de Contabilidad utilizadas y las estimaciones contables relevantes hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las actividades realizadas por la compañía se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera, sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Compañías, sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes de auditores anteriores.

Los resultados de las pruebas mencionadas en el tercer párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación a las

Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional No. 23.251

A la Junta de Accionistas de
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Guayaquil, 20 de marzo del 2019

opinion adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 del Consejo Nacional de Valores (actualmente Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera) por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

El cumplimiento por parte de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de su administración; tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.

Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y administración de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito. /



EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Abogado,
Xavier Recalde Arboleda
Gerente
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Ciudad.-

Con relación al examen de los estados financieros de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2018, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la compañía en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría. Dicho estudio y evaluación tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía. Nuestro estudio y evaluación fueron más limitados que lo necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno contable en su conjunto.

La administración de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esta responsabilidad, la administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control y los costos correspondientes. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar a la administración una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectadas. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia periodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambio en las condiciones o que el grado de cumplimiento de los mismos se deteriore.

Abogado
Xavier Recalde Arboleda
Gerente
LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Ciudad -

Nuestro estudio y evaluación fueron realizados con el exclusivo propósito descrito en el primer párrafo, no necesariamente tienen que haber revelado todas las debilidades significativas en el sistema de control. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, tomados en conjunto.

Basados en nuestra revisión y exclusivamente a los aspectos de control interno, no hemos encontrado debilidades en el sistema de control interno de carácter significativo que podamos comentar. |

Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Xavier Recalde Arboleda
Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martinez P.
Daniel Martinez P.
Socio
Registro Profesional No. 23.251

A la Junta de Accionistas de

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Guayaquil, 20 de marzo del 2019

3. Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio.

4. Pago del Impuesto a la Renta y otros tributos administrados por la autoridad fiscal.

5. Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada la compañía de conformidad con las disposiciones legales.

6. En cumplimiento a lo dispuesto en el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, informamos que la compañía durante el año 2018 realizó operaciones con partes relacionadas en el Ecuador por USD 186.637.

7. En base a lo dispuesto en el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, informamos que la compañía no realizó provisión para cuentas de dudoso recaudo al 31 de diciembre de 2018.

El cumplimiento por parte de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.

Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Amara And Albe
Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

[Signature]
Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional No. 23.251

**OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN
SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

A la Junta de Accionistas de

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Con relación al examen de los estados financieros de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2018, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Dicho estudio incluyó el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores y además tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía.

Actualmente la compañía viene llevando a cabo una serie de actividades dentro de un plan de mejoras para asegurar que las observaciones al control interno emitidas por los auditores externos se implementen.

Basados en nuestra revisión, en nuestra opinión no hemos detectado incumplimiento alguno de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores que podamos informar.

Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito. /

Renata Búa Alba

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.

CPA. Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional No. 23.251

PARTE IV: ANEXOS

Guayaquil, 20 de marzo del 2019

Señores
Registro del Mercado de Valores
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Ciudad.

Ref.: Expediente 108181

De nuestras consideraciones:

En mi calidad de Gerente General de la firma de auditoría externa denominada **ACCOUNTING CONSULTING & MANAGEMENT, ACGMAN CIA. LTDA.**, declaro bajo juramento que el equipo de auditoría y del socio que suscribe el informe del ente auditado denominado, **LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, no se encuentran incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

LAUDE S.A. LAUDESA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores. /

Alcivar Briz Hdez
Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.

CPA. Daniel Martínez P.
Representante Legal
Registro Profesional No. 23.251

