

## *Informe de los Auditores Independientes*

A los Señores Accionistas  
**Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.:**

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) que comprenden el estado de situación financiera al y por el año que terminó al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

### *Fundamentos de la Opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Administración de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Asuntos Significativos de la Auditoría*

Los asuntos significativos de la auditoría son aquellos asuntos que, según el juicio profesional, han sido de mayor importancia en nuestra auditoría a los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

| <b>Asunto clave de la auditoría</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Como se trató el asunto en nuestra auditoría</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Recuperabilidad de Saldo de Deudores Comerciales</p> <p>El importe de deudores comerciales está registrado en el estado de situación financiera a su valor razonable menos la estimación para deterioro. La determinación de una adecuada estimación para deterioro requiere de juicio para evaluar los niveles de probabilidad de recuperación de las diversas bases de clientes que mantiene la Compañía, junto con la consideración del entorno económico.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría se concentraron en aquellos saldos percibidos como de mayor riesgo de no recuperación en función del importe y la antigüedad del crédito u otros factores tales como la posición financiera de los clientes.</p> <p>Desafiamos la determinación de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, recalculamos la estimación para deterioro para verificar si fue determinada de acuerdo con la política contable de la Compañía, investigamos de una muestra de saldos vencidos la recuperación de los mismos en un período posterior. También se consideró las adecuadas revelaciones de la Compañía sobre el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales.</p> |

### *Énfasis en Dos Asuntos*

- Los estados financieros de Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre de 2017 fueron examinados por otros auditores, quien expresó una opinión sin salvedades el 16 de febrero de 2018.
- Llamamos la atención a la nota 25 a los estados financieros, en la cual se indica que la información comparativa presentada al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, ha sido restablecida. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este tema.

### *Otra Información*

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el “Informe de Gerencia”, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error significativo. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error significativo en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

### *Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en Relación con los Estados Financieros*

Los Administradores de la Compañía son responsables de formular los estados financieros de forma razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros adjuntos, los administradores son responsables de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si tienen intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los encargados de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

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

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

También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de un error material debido a errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la evasión de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

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

También proporcionamos a los responsables de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de las relaciones y demás asuntos de las que se pueda expresar razonablemente que puedan afectar nuestra independencia, así como de conformidad con el párrafo no numerado a continuación del numeral 3 del Artículo 5, Sección IV, Capítulo I, Título XIX, Libro II, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, presentamos una certificación juramentada del equipo de auditoría participante y del suscriptor del informe de no estar incurso en las inhabilidades establecidas en el Artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

*Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios*

De conformidad con el Artículo 6 y el Artículo 11 de la Sección IV, Capítulo I, Título XIX, del Libro II, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por el por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
- Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.
- Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.
- Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
- Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.

Nuestras opiniones al y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 sobre: i) Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley; ii) Evaluación y recomendaciones sobre el control interno; iii) Informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de retención y percepción, iv) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley; y v) Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores, de Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A., se emiten por separado.

Marzo 1, de 2019  
Quito, Ecuador

Galo J. Intriago Q., Socio  
RNCPA - 36171

SERVICIOS MAAS ECUADOR

SC - RNAE No. 860

Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <b>Activo</b>                       | <b>Notas</b> | <b>2018</b>    | <b>2017<br/>Restablecido</b> |
|-------------------------------------|--------------|----------------|------------------------------|
| <b>Activo corriente:</b>            |              |                |                              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7            | 95.803         | 96.719                       |
| Cuentas por cobrar comerciales      | 8            | 10.753         | 15.548                       |
| Anticipo dado a proveedores         | 9            | 4.602          | 308.955                      |
| Impuestos corrientes                | 13           | 8.857          | 11.891                       |
| Otros activos                       |              | 22             | 256                          |
| <b>Total activo corriente</b>       |              | <b>120.037</b> | <b>433.369</b>               |
| <b>Activo no corriente:</b>         |              |                |                              |
| Propiedad, muebles y equipos        | 10           | 321.049        | 2.291                        |
| Intangibles                         | 11           | 1.749          | 2.684                        |
| <b>Total activo no corriente</b>    |              | <b>322.798</b> | <b>4.975</b>                 |
| <b>Total activo</b>                 |              | <b>442.835</b> | <b>438.344</b>               |

Manuel Jorge Rigoberto Crespo Serrano  
Gerente General

  
Gabriela Córdova  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros.

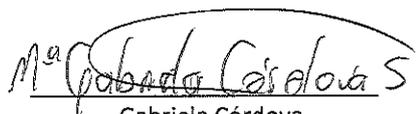
Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018 con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <b>Pasivo</b>                    | <b>Notas</b> | <b>2018</b>    | <b>2017<br/>Restablecido</b> |
|----------------------------------|--------------|----------------|------------------------------|
| <b>Pasivo corriente:</b>         |              |                |                              |
| Cuentas por pagar comerciales    | 12           | 27.536         | 49.299                       |
| Impuestos corrientes             | 13           | 24.419         | 20.614                       |
| Beneficios a los empleados       | 14           | 14.976         | 12.539                       |
| Anticipo recibido de clientes    |              | 104            | 6.515                        |
| <b>Total pasivo corriente</b>    |              | <b>67.035</b>  | <b>88.967</b>                |
| <b>Pasivo no corriente:</b>      |              |                |                              |
| Ingreso diferido                 | 15           | 79.180         | 86.424                       |
| <b>Total pasivo no corriente</b> |              | <b>79.180</b>  | <b>86.424</b>                |
| <b>Total pasivo</b>              |              | <b>146.215</b> | <b>175.391</b>               |
| <b>Patrimonio</b>                |              |                |                              |
| Capital social                   | 16           | 400.000        | 400.000                      |
| Reservas                         | 16           | 14.824         | 12.236                       |
| Resultados acumulados            | 16           | (118.204)      | (149.283)                    |
| <b>Total patrimonio</b>          |              | <b>296.620</b> | <b>262.953</b>               |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b> |              | <b>442.835</b> | <b>438.344</b>               |

Manuel Jorge Rigoberto Crespo Serrano  
Gerente General

  
Gabriela Córdova  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros.

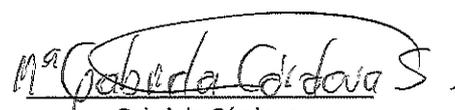
Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Estado de resultados integrales              | Notas | 2018          | 2017<br>Restablecido |
|----------------------------------------------|-------|---------------|----------------------|
| <b>Actividades ordinarias</b>                |       |               |                      |
| Ingresos por actividades ordinarias          | 18    | 357.201       | 320.709              |
| Gastos de administración                     | 19    | (299.424)     | (285.120)            |
| <b>Utilidad operacional</b>                  |       | <b>57.777</b> | <b>35.589</b>        |
| Otros ingresos                               |       | 27.232        | 5.476                |
| Otros gastos                                 | 21    | (19.492)      | (7.055)              |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b> |       | <b>65.517</b> | <b>34.010</b>        |
| Impuesto a la renta                          | 13    | (20.200)      | (8.128)              |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                |       | <b>45.317</b> | <b>25.882</b>        |

Manuel Jorge Rigoberto Crespo Serrano  
Gerente General

  
Gabriela Córdova  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros.

Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Estado de cambios en el patrimonio                                                                | Capital | Reservas      |                     |         | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------------|---------|-----------------------|------------------|
|                                                                                                   |         | Reserva legal | Reserva facultativa | Totales |                       |                  |
| Saldo al 1 de enero de 2017                                                                       | 400.000 | 620           | 5.577               | 6.197   | (169.128)             | 237.069          |
| Apropiación de reservas                                                                           | -       | 604           | 5.435               | 6.039   | (6.039)               | -                |
| Utilidad neta del ejercicio                                                                       | -       | -             | -                   | -       | 25.882                | 25.882           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017                                                                  | 400.000 | 1.224         | 11.012              | 12.236  | (149.285)             | 262.951          |
| Resolución de la Junta General Extraordinaria<br>Universal de Accionistas de 26 de marzo de 2018: | -       | -             | -                   | -       | -                     | -                |
| Apropiación de reservas                                                                           | -       | 2.588         | -                   | 2.588   | (2.588)               | -                |
| Distribución de dividendos                                                                        | -       | -             | -                   | -       | (11.648)              | (11.648)         |
| Utilidad neta del ejercicio                                                                       | -       | -             | -                   | -       | 45.317                | 45.317           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018                                                                  | 400.000 | 3.812         | 11.012              | 14.824  | (118.204)             | 296.620          |

Manuel Jorge Rigoberto Crespo Serrano  
Gerente General

  
Gabriela Córdova  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros.

Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <b>Estado de flujos de efectivo</b>                             | <b>2018</b>     | <b>2017<br/>Restablecido</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>       |                 |                              |
| Efectivo recibido de clientes                                   | 342.957         | 324.467                      |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros                | (273.372)       | (255.281)                    |
| Impuesto a la renta pagado                                      | (20.200)        | (8.128)                      |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>  | <b>49.385</b>   | <b>61.058</b>                |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>       |                 |                              |
| Adiciones de propiedad, muebles y equipos                       | (338.653)       | (2.810)                      |
| Anticipo para la compra de inmuebles                            | 300.000         | (300.000)                    |
| Inversiones financieras                                         | -               | 116.667                      |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>      | <b>(38.653)</b> | <b>(186.143)</b>             |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>  |                 |                              |
| Dividendos pagados                                              | (11.648)        | -                            |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b> | <b>(11.648)</b> | <b>-</b>                     |
| Variación neta del efectivo y sus equivalentes                  | (916)           | (125.085)                    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>    | <b>96.719</b>   | <b>221.804</b>               |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>     | <b>95.803</b>   | <b>96.719</b>                |

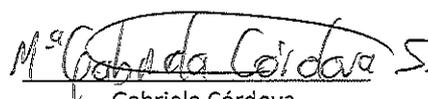
Gestionfiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <b>Congiliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b> | <b>2018</b>   | <b>2017 Restablecido</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|
| Utilidad neta del ejercicio                                                                             | 45.317        | 25.882                   |
| Ajustes por partidas que no requieren efectivo:                                                         |               |                          |
| Estimación para deterioro de cuentas por cobrar                                                         | 11.795        | -                        |
| Depreciaciones                                                                                          | 19.895        | 458                      |
| Amortizaciones                                                                                          | 935           | 2.813                    |
| Ingresos diferidos                                                                                      | (7.244)       | 7.124                    |
| Impuesto a la renta                                                                                     | 20.200        | 8.128                    |
| Participación trabajadores                                                                              | 11.561        | 6.002                    |
| <b>Cambios netos en activos - Aumento / Disminución</b>                                                 |               |                          |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                          | (7.000)       | (3.366)                  |
| Anticipo dado a proveedores                                                                             | 4.353         | (7.072)                  |
| Impuestos corrientes                                                                                    | 3.034         | (6.338)                  |
| Otros activos                                                                                           | 234           | -                        |
| <b>Cambios netos en pasivos - Aumento / Disminución</b>                                                 |               |                          |
| Cuentas por pagar comerciales                                                                           | (21.765)      | 18.557                   |
| Impuestos corrientes por pagar                                                                          | (16.395)      | 2.564                    |
| Beneficios a los empleados                                                                              | (9.124)       | 572                      |
| Anticipo recibido de clientes                                                                           | (6.411)       | 5.734                    |
| <b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>                                           | <b>49.385</b> | <b>61.058</b>            |

Manuel Jorge Rigoberto Crespo Serrano  
Gerente General

  
Gabriela Córdova  
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros.