

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de  
**RENWICK HOLDINGS S.A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **RENWICK HOLDINGS S.A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados conexos de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad de los Auditores***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

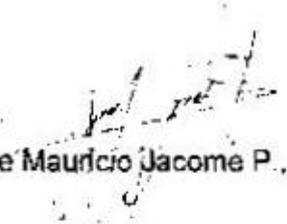
### **Opinión**

6. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **RENWICK HOLDINGS S.A.** al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Asuntos de Énfasis**

7. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que **RENWICK HOLDINGS S.A.** seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, su estado, a la fecha de emisión de este informe, es en "Disolución por Liquidación de Oficio Inscrita en el Registro Mercantil"; sin embargo, los accionistas y administración de la compañía realizará todos los trámites pertinentes para que la Superintendencia de Compañías deje sin efecto la resolución mediante la cual la compañía fue notificada como en Liquidación de Oficio. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con los efectos que este trámite, de continuar, pueda causar en los estados financieros de la compañía.

**AuditBureau Ecuador Cía. Ltda.**  
**Registro No, SC-RNAE-851**

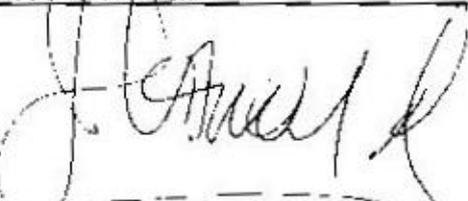
  
Jorge Mauricio Jacome P., Presidente

Quito, 3 de enero de 2017

# RENWICK HOLDINGS S.A.

## Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	2015	2014
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	800	800
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	6	147.013	147.013
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>147.813</b>	<b>147.813</b>
Activos no Corrientes			
Inversiones en Subsidiarias	7	1.192.580	1.264.932
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>1.192.580</b>	<b>1.264.932</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.340.393</b>	<b>1.412.745</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Corrientes			
Juan Carlos Arias - Fondos Pichincha	8	720.601	748.050
Pasivos con la Administración Tributaria	9	4.860	3.120
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>725.461</b>	<b>751.170</b>
Pasivos no Corrientes			
Deuda a largo plazo		147.013	147.013
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>147.013</b>	<b>147.013</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>872.474</b>	<b>898.183</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	10	800	800
Reserva legal	10	400	400
Utilidades disponibles	10	466.719	513.362
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>		<b>467.919</b>	<b>514.562</b>
<b>TOTAL PASIVOS MÁS PATRIMONIO</b>		<b>1.340.393</b>	<b>1.412.745</b>



Jorge Juan Carlos Arias Velasco  
Gerente General



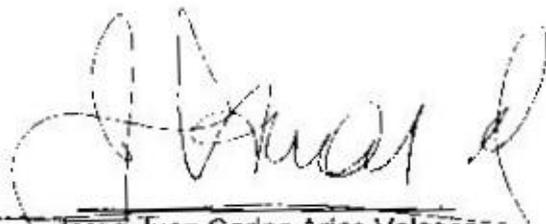
Ing. Roberto Estrella  
Contador General

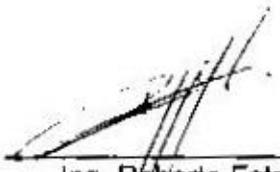
Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

**RENWICK HOLDINGS S.A.**

**Estado de Resultados Integrales**  
**Año que terminó el 31 de diciembre de 2015**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América)**

	Notas	2015	2014
Ingresos	11	US\$ 27.449	126.749
Otros Ingresos	12	-	84.087
<b>Total Ingresos</b>		<b>27.449</b>	<b>210.837</b>
Gastos de ventas y administración	13	(1.740)	(1.740)
Otros gastos	14	(72.352)	-
<b>Total gastos</b>		<b>(74.092)</b>	<b>(1.740)</b>
Utilidad antes del impuesto a la renta		(46.643)	209.097
Impuesto a la renta	15	-	-
<b>Utilidad neta</b>		<b>US\$ (46.643)</b>	<b>209.097</b>
Partidas que no serán reclasificadas a pérdidas y ganancias:			
Pérdidas actuariales de beneficios a empleados a largo plazo y post-empleo			
<b>Total utilidad integral del año</b>		<b>US\$ (46.643)</b>	<b>209.097</b>

  
 Jorge Juan Carlos Arias Velasco  
 Gerente General

  
 Ing. Roberto Estrella  
 Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

**RENWICK HOLDINGS S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(En dólares de los Estados Unidos de América)**

	Capital social (nota 10)	Reserva legal (nota 10)	Utilidades disponibles (nota 10)			Total patrimonio neto
			utilidades disponibles	Utilidades Acumuladas	Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	800	-	304.665	-	304.665	305.465
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-
Apropiación de los resultados acumulados	-	-	(304.665)	304.665	304.665	304.665
Apropiación de la reserva legal	-	400	-	(400)	(400)	(304.665)
Resultado integral del ejercicio	-	-	209.097	-	209.097	209.097
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	800	400	209.097	304.265	513.362	514.562
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-
Apropiación de los resultados acumulados	-	-	(209.097)	209.097	209.097	209.097
Apropiación de la reserva legal	-	-	-	-	-	(209.097)
Resultado integral del ejercicio	-	-	(46.643)	-	(46.643)	(46.643)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	800	400	(46.643)	513.362	466.719	467.819

  
**Jorge Juan Carlos Arias Velasco**  
 Gerente General

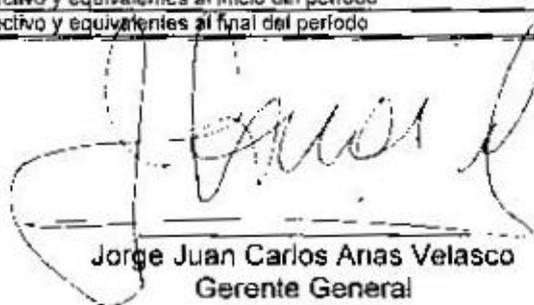
  
**Roberto Estrella**  
 Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

**RENWICK HOLDINGS S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año que terminó el 31 de diciembre de 2015**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América)**

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</i>			
Utilidad neta	US\$	146.643	209.057
Ajustes que concilian el resultado integral con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Ajuste por (ganancias) / pérdidas en VPP		72.352	(84.087)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Incremento (disminución) en cuentas por pagar		(25.709)	22.004
(Incremento) en Inversiones		-	-
(Incremento) en cuentas por cobrar		-	(147.013)
		<u>46.643</u>	<u>(209.097)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		-	-
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</i>			
Adquisición de Inversiones en Subsidiarias		-	-
Dividendos Recibidos		27.449	126.749
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		27.449	126.749
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</i>			
Prestamos Accionistas corto plazo		(27.449)	(126.749)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(27.449)</u>	<u>(126.749)</u>
(Disminución) incremento neto del efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al inicio del período		800	800
Efectivo y equivalentes al final del período	US\$	800	800

  
**Jorge Juan Carlos Arias Velasco**  
**Gerente General**

  
**Ing. Roberto Estrella**  
**Contador General**

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

**1. Descripción del Negocio**

RENWICK HOLDINGS S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 31 de enero del 2013, con el objeto de comprar acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados.

Las actividades de la compañía comprende la teneduría de acciones y percepción de los dividendos pagados por las compañías donde es accionista. En el año 2015 y 2014, la Compañía mantiene una inversión en la compañía FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, la misma que fue constituida el 29 de julio de 1994 y cuyo giro ordinario de negocio es administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios, actuar como emisores de procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión. RENWICK HOLDINGS S.A. es propietaria del 60% del capital social de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

La compañía, a la fecha de este informe, se encuentra en Liquidación por Disolución de Oficio inscrita en el Registro mercantil. La administración de la compañía realizará los trámites necesarios para que la Superintendencia de Compañías deje sin efecto la resolución que contiene este acto.

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

**a) Base de Presentación –**

*i) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

*ii) Base de Medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

*iii) Moneda Funcional y de Reporte*

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

**1) Nuevas normas y enmiendas efectivas a partir de 2015 y relevantes para la Compañía**

Durante el año en curso, las normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, no han tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la compañía.

No hay otras IFRS o interpretaciones IFRIC que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

**b) Instrumentos Financieros –**

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes. Se clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.
- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.
- **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.
- **Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada periodo. El importe de la pérdida por deterioro del valor para un activo financiero medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida

por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- **Baja de un activo financiero** - Se da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si no se transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, se reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. □

La clasificación depende de la naturaleza y del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

La Compañía valoriza los instrumentos financieros como se describe a continuación:

i) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento menor a tres meses que son rápidamente convertibles en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios de su valor. Se registran a costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

ii) *Otras inversiones*

Las otras inversiones consisten principalmente en inversiones en certificados de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición. Los intereses se reconocen a la fecha de vencimiento.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros a valor de mercado con cambios en resultados.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

iii) *Cuentas por Cobrar y Otros Deudores*

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

iv) *Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva, en virtud de que la actualización del flujo no es significativa.

v) *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

vi) *Baja de Activos y Pasivos Financieros*

Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

vii) *Pérdida por Deterioro del Valor de los Activos Financieros*

La Administración evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen indicadores, la Administración estima el monto recuperable del activo deteriorado y lo compara con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable, estimado con base en sus flujos de efectivo futuros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida); y, ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de la Compañía de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utiliza la Administración de la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor; e,
- Incumplimiento de pagos.

El valor en libros del activo se reduce mediante una provisión por deterioro y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del período.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido

después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en los resultados del período.

**c) Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes –**

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente solo si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

**d) Reconocimiento de los Ingresos –**

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el obro sea realizado. Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

**e) Reconocimiento de Costos y Gastos –**

Los costos y gastos se reconocen es por el método del devengado.

**f) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trate de partidas que se reconocerá directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconocerá en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

*i) Impuesto a la Renta Corriente*

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa corporativa de impuesto del 22% en el 2015 y 2014 de las utilidades gravables, la cual se reduce en un 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta". La referida norma estableció que en

caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

ii) *Impuesto a la Renta Diferido*

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%, por lo que el impuesto diferido hasta el 31 de diciembre de 2013, se calculó considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

j) **Estimaciones y supuestos -**

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

**3. Gestión del Riesgo Financiero**

**1) Factores de Riesgo Financiero**

Las actividades de la Compañía exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la

rentabilidad financiera de la Compañía. La Compañía no emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por la gerencia general con arreglo a las políticas aprobadas por la Compañía. La administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía y todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites establecidos por la gerencia y los accionistas.

*(i) Riesgo de Mercado*

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como: tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

- **Riesgos asociados a las tasas de interés:** La Compañía, en el 2015 ha considerado necesario mantener la contratación de una obligación con un accionista. Las políticas gerenciales es que la Compañía al contratar obligaciones, mantenga principalmente un financiamiento en instrumentos de tasa de interés fija o procurar que no devenguen intereses.
- **Riesgos asociados a los tipos de cambio:** La Compañía opera en el mercado ecuatoriano y, por tanto, no está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, debido a que la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador es el dólar estadounidense y todas las transacciones locales y del exterior se realizan en dicha moneda.
- **Riesgos de mercado y asociados a los precios:** Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de los bienes o servicios que ofrecen sus subsidiarias.

*(ii) Riesgo de Crédito*

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato, lo que conlleve una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

*(iii) Riesgo de Liquidez*

La Compañía mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos.

La gerencia general hace un seguimiento de las provisiones de las necesidades de liquidez de la Compañía, utilizando herramientas de planificación en forma consistente y recurrente, con el fin de mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita contar con suficiente efectivo para cumplir con sus compromisos.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

*(iii) Riesgo Operacional*

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

**2) Gestión de Capital**

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera.

**3) Estimación del Valor Razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros representa el importe estimado que la Compañía espera recibir o pagar para rescindir los contratos o acuerdos, teniendo en cuenta las tasas de interés actuales y precios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros de la Compañía son principalmente de largo plazo, y su valor razonable es medido en función de estimaciones contables basadas en el valor patrimonial proporcional determinado en las compañías en las cuales tiene inversiones en acciones.

**4) Valor Razonable por Jerarquía**

En mayo 2011, el IASB emitió la IFRS 13, "Mediciones a Valor Razonable". La IFRS 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La IFRS 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de situación financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

**RENWICK HOLDINGS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Al 31 de diciembre de 2015		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	147.813	-	-	147.813
Otras inversiones		-	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes		-	-	1.192.580	1.192.580
	US\$	147.813	-	1.192.580	1.340.393

Al 31 de diciembre de 2014		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	147.813	-	-	147.813
Otras inversiones		-	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes		-	-	1.264.932	1.264.932
	US\$	147.813	-	1.264.932	1.412.745

### 5) Instrumentos Financieros por Categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

Al 31 de diciembre de 2015		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total
<b>Activos según estado de situación financiera:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	147.813	-	-	147.813
Otras inversiones		-	-	-	-
Cuentas por cobrar y otros deudores		-	147.013	-	147.013
Otros activos financieros no corrientes		1.192.580	-	-	1.192.580
	US\$	1.340.393	147.013	-	1.487.406

Al 31 de diciembre de 2015		Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de situación financiera:</b>			
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores		-	725.461
Deuda a largo plazo		-	147.013
	US\$	-	872.474

Al 31 de diciembre de 2014		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<b>Activos según estado de situación financiera:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	800	-	800
Otras inversiones		-	-	-
Cuentas por cobrar y otros deudores		-	147.013	147.013
Otros activos financieros no corrientes		1.264.932	-	1.264.932
	US\$	1.265.732	147.013	1.412.745

Al 31 de diciembre de 2014		Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de situación financiera:</b>			
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores		-	751.170
Deuda a largo plazo		-	147.013
	US\$	-	898.183

RENWICK HOLDINGS S.A.  
Notas a los Estados Financieros

**4. Saldos con Partes Relacionadas**

Un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Diciembre 31.	2015	2014
<b>Activos:</b>		
Inversiones en Subsidiarias (nota 6)		
Costo de Inversiones Acciones FIDEVAL S.A.	US\$ 2.179.823	2.179.823
Ajuste Acumulado - Valor Patrimonial Proporcional	(987.243)	(914.891)
	1.192.580	1.264.932
Cuentas por cobrar a subsidiarias		
Cuentas por cobrar por cesión de derechos de cobro	US\$ 147.013	147.013
	147.013	147.013
	US\$ 1.339.593	1.411.945
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores (nota 8):		
Préstamo a corto plazo - accionista	720.601	748.050
Préstamo a largo plazo - accionista	US\$ 147.013	147.013

El valor de Ajuste Acumulado – Valor Patrimonial Proporcional corresponde a la valoración de la ganancia/pérdida estimada en un ejercicio económico por los resultados arrojados y la composición patrimonial de su subsidiaria FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Subsidiaria	Inversión	Participación accionaria	Patrimonio Neto Subsidiaria	VPP (VR)	Ajuste
2013	FIDEVAL S.A.	2.179.823	60%	1.968.074	1.180.645	(998.979)
2014	FIDEVAL S.A.	2.179.823	60%	2.108.220	1.264.932	84.087
2015	FIDEVAL S.A.	2.179.823	60%	1.987.634	1.192.580	(72.352)

Adicionalmente, en el año 2015 y 2014 se cancelaron US\$. 27,449 y US\$.126,749, respectivamente, al accionista con el cual se mantiene una deuda a corto plazo que no devenga intereses.

**5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones:

Diciembre 31.	2015	2014
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>		
Caja	US\$	
Bancos locales	800	800
	US\$ 800	800

El efectivo corresponde a los dineros mantenidos en caja y en las cuentas bancarias, y el valor registrado es igual a su valor razonable.

RENWICK HOLDINGS S.A.  
Notas a los Estados Financieros

**6. Cuentas por cobrar Subsidiarias**

Un resumen de las cuentas por cobrar que se mantienen con subsidiarias al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

Diciembre 31,		2015	2014
Cuentas por cobrar subsidiarias	US\$	147.013	147.013
	US\$	147.013	147.013

**7. Inversiones en Subsidiarias**

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

Diciembre 31,		2015	2014
Costo de Inversiones Acciones FIDEVAL S.A.	US\$	2.179.823	2.179.823
Ajuste Acumulado - Valor Patrimonial Proporcional		(987.243)	(914.891)
Saldo al final del año	US\$	1.192.580	1.264.932

El valor registrado como Ajuste Acumulado – Valor Patrimonial Proporcional es determinado como se lo explicó la nota 4.

**8. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otros Acreedores**

Un detalle de las cuentas por pagar con accionistas que se mantiene al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

Diciembre 31,		2015	2014
Juan Carlos Arias - Fondos Pichincha	US\$	720.601	748.050
	US\$	720.601	748.050

Estas cuentas por pagar fueron originadas para realizar la compra de las acciones de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS y es una obligación a corto plazo que no genera intereses.

**9. Pasivos con Entidades de Control**

Un detalle de los pasivos con Entidades de Control es el siguiente:

Diciembre 31,		2015	2014
Obligaciones con la Administración Tributaria	US\$	4.860	3.120
Impuesto a la renta		-	-
	US\$	4.860	3.120

**10. Patrimonio de los Accionistas**

**Capital Social**

La Compañía, al 31 de diciembre del 2015 tiene un capital accionario de 400 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 y con derecho a un voto por acción.

RENWICK HOLDINGS S.A.  
Notas a los Estados Financieros

El capital suscrito y pagado de la Compañía es como sigue:

Accionistas	Capital pagado	Participación
Juan Francisco Almeida Granja	US\$ 1	0,1%
Jorge Juan Carlos Arias Velasco	799	99,9%
	US\$ 800	100,0%

## Dividendos

### Política de Dividendos

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 50% de la misma al reparto de dividendos. Adicionalmente, a las normas legales se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los dividendos distribuidos no devengan intereses y son registrados en los estados financieros de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho legal a recibir el pago o cuando los dividendos internos son aprobados por los accionistas de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

### Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes al menos el 10% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 50% del capital accionario. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva, excepto en el caso de liquidación, pero puede ser utilizada para aumentar el capital social o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2015, la compañía mantiene en sus libros contables una reserva de US\$.400.00 que representa el 50% del capital social de la compañía.

### Utilidades disponibles e Impuesto a la Renta

Las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$.466,719 y US\$.513,362 respectivamente. Esta fue determinada en función del cálculo aritmético de los ingresos menos los costos y gastos.

En el ejercicio económico 2015 y 2014, la compañía no generó un gasto por impuesto a la renta, pues los ingresos que percibió corresponden a dividendos pagados por su subsidiaria FIDEVAL S.A.

La conciliación tributaria por los años 2015 y 2014 es como sigue:

RENWICK HOLDINGS S.A.  
Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31.		2015	2014
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	-	US\$ (46.643)	209.097
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades		-	-
Más:		(46.643)	209.097
Dividendos percibidos en efectivo exentos		(27.449)	(210.837)
Otras rentas exentas y no gravadas		-	-
		(27.449)	(210.837)
Más:			
Gastos no deducibles		74.092	1.740
15% Participación de empleados en dividendos		-	-
		74.092	1.740
<b>Base imponible</b>	<b>US\$</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Impuesto a la renta causado	US\$	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$	-	-
Gasto de impuesto a la renta:			
Impuesto a la renta corriente	US\$	-	-
Gasto (beneficio) por impuesto a la renta diferido		-	-
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>US\$</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las sociedades constituidas en el Ecuador estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% en el 2013 (23% en el 2012) y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades del ejercicio que sean objeto de reinversión (aumento de capital). La tarifa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%.

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La compañía, al ser una entidad tenedora de acciones, de acuerdo al artículo 41, literal g), no está en la obligación de realizar el cálculo y pago del anticipo mínimo de impuesto a la renta.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán considerados como ingresos de fuente ecuatoriana, y por consiguiente, estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

### Situación Fiscal

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por el año 2015 y 2014, está abierta a revisión por parte de las autoridades tributarias.

### Precios de Transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta corriente.

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 se publicó la Resolución No NAC-DGERCGC13-00011 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante la cual establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3.000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, así como estableció que los sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los US\$ 6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Dicha información deberá ser presentada dentro de los 60 días posteriores a la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta.

La Compañía, en el período fiscal 2015 y 2014 ha efectuado transacciones con partes relacionadas locales que no superan los US\$ 3.000.000 por lo que no se requiere la elaboración de un Informe de Precios de Transferencia.

### 11. Ingresos por dividendos y Otros ingresos

El valor de los ingresos por dividendos pagados por su subsidiaria en el ejercicio económico 2015 y 2014 se presentan a continuación:

Año que terminó en diciembre 31,		2015	2014
Dividendos Fideval	US\$	27.449	126.749
	US\$	27.449	126.749

Dentro del ejercicio económico 2015 y 2014, la compañía genero ingresos extraordinarios de acuerdo al siguiente detalle:

Año que terminó en diciembre 31,		2015	2014
Ganancia (pérdida) por inversión en subsidiarias	US\$	-	84.087
Ingresos por cesión de derechos de cobro		-	-
	US\$	-	84.087

Los ingresos percibidos por cesión de derechos de cobro, fueron detallados en la nota 4 y nota 6.

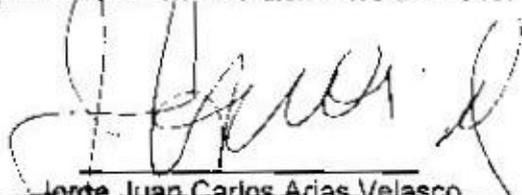
**12. Costos y Gastos**

Un detalle de los gastos registrados por la compañía en el ejercicio económico 2015 y 2014 es el siguiente:

Año que terminó en diciembre 31,		2015	2014
Gastos de Administración y Ventas			
Multas y sanciones	US\$	1.740	1.740
Otros gastos de ventas		-	-
		1.740	1.740
<b>Otros gastos</b>			
Diciembre 31,		2015	2014
Pérdida en inversiones en Asociadas	US\$	72.352	-
Otros gastos		-	-
	US\$	72.352	-

**13. Eventos Subsecuentes**

A la fecha de este informe, pudimos constatar que el aumento de capital en la compañía FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS no se encuentra perfeccionada; sin embargo, esto no afecta a la presentación de los importes de Cuentas por Cobrar a Subsidiarias, registradas en el período económico que termina el 31 de diciembre del 2015.

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Juan Carlos Arias Velasco  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Roberto Estrella  
Contador General