

Normantrust Group S.A.

Estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 e informe de los auditores independientes

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado del Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros:

1. Identificación de la Compañía
2. Operaciones
3. Declaración de cumplimiento con las NIIF
4. Cambios en políticas contables
5. Políticas contables
6. Riesgo de instrumentos financieros
7. Mediciones a valor razonable
8. Políticas y procedimientos de administración de capital
9. Gastos de administración y financieros
10. Efectivo en bancos
11. Préstamos a relacionadas
12. Saldos y transacciones con partes relacionadas
13. Inversiones en asociadas
14. Préstamos con relacionadas
15. Obligaciones financieras
16. Impuesto a la renta
17. Patrimonio de los accionistas
18. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento
19. Reclassificaciones
20. Eventos subsecuentes
21. Autorización de los estados financieros

Signos utilizados

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari of 6a y 6b
Quito
T +593 2 361 7272 / 361 7283

Cda Kennedy Norte Mz 104
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca
entre Vicente Norero de Luca y
Esquivel Flores. Cond. Colón, P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los accionistas de:
Normantrust Group S.A.**

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Normantrust Group S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información aclaratoria.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Normantrust Group S.A.** al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la Sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA"), en conjunto con los requerimientos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República del Ecuador, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos que se enfatizan

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros que menciona que la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 595.155, por lo que se encuentra en causal de disolución de acuerdo a la Ley de Compañías. La Administración considera que esta situación se revertirá en el futuro una vez que las empresas en las que ha realizado inversiones obtengan la rentabilidad esperada. Esta situación no modifica nuestra opinión.

Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía forma parte del grupo de empresas denominado "KFC", en tal virtud, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en forma significativa de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Otros asuntos

Los estados financieros de **Normantrust Group S.A.** al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otros auditores, quienes con fecha 23 de mayo de 2019 emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de la entidad con respecto a los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según proceda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea 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 va a detectar errores materiales cuando existan. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales 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, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos 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 en el caso que resulte de errores, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión 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 fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe, o no, una incertidumbre importante relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Por separado emitiremos la opinión sobre el Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de **Normantrust Group S.A.** al 31 de diciembre de 2019.

Junio, 26 de 2020
Quito, Ecuador


Patricio Cepeda M.
CPA No. 28.187

Grant Thornton Ubrag Ecuador Cía. Ltda.
RNAE No. 322

Normantrust Group S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

con cifras correspondientes para el año 2018
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos			
Corriente			
Efectivo en bancos	10	93.532	647
Préstamos a relacionadas	11 y 12	4.218.104	996.100
Otras cuentas por cobrar		100	100
Activo por impuestos corrientes		-	1.638
Total activo corriente		4.311.736	998.485
No corriente			
Inversiones en asociadas	13	14.768.771	5.656.392
Anticipo de inversiones	13	-	8.675.549
Total activo no corriente		14.768.771	14.331.941
Total activos		19.080.507	15.330.426
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.799	8.991
Préstamos con relacionadas	12 y 14	10.181.075	8.713.724
Obligaciones con instituciones financieras corto plazo	15	9.486.480	9.403.326
Pasivos por impuestos corrientes		285	1.004
Total pasivo corriente		19.671.639	18.127.045
Patrimonio			
Capital social	17	1.023	1.023
Resultados acumulados		(592.155)	(2.797.642)
Total patrimonio		(591.132)	(2.796.619)
Total pasivos y patrimonio		19.080.507	15.330.426

Fornax Group S.A.
Narciza Espín
Apoderado Especial

José Luis Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

Normantrust Group S.A.

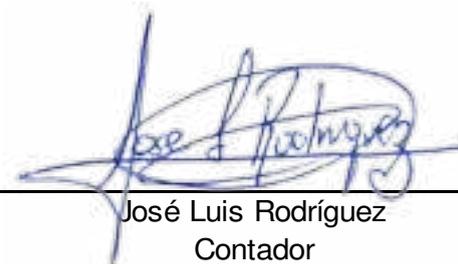
Estado de resultado integral

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019
con cifras correspondientes para el año 2018
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad (Pérdida) por valuación de inversiones	13	3.031.449	(168.850)
Otros ingresos		11.154	-
Gastos de administración	9	(36.921)	(20.251)
Gastos financieros	9	(798.558)	(658.896)
Resultado neto del año		2.207.124	(847.997)
<hr/>			
Resultado integral del año		2.207.124	(847.997)



Fornax Group S.A.
Narciza Espín
Apoderado Especial



José Luis Rodríguez
Contador

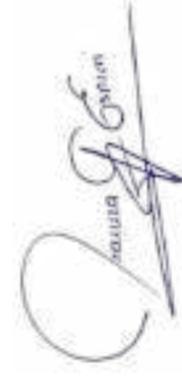
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

Normantrust Group S.A.

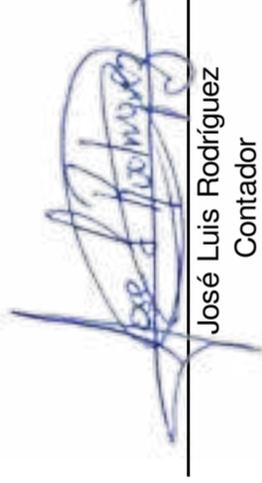
Estado de cambios en el patrimonio

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019
con cifras correspondientes para el año 2018
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	17	1.023	Resultados acumulados	Resultado neto	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17	1.023	(678.811)	(1.270.834)	(1.948.622)
Transferencia de resultados acumulados			(1.270.834)	1.270.834	-
Resultado integral neto				(847.997)	(847.997)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17	1.023	(1.949.645)	(847.997)	(2.796.619)
Transferencia de resultados acumulados			(847.997)	847.997	-
Otros ajustes			(1.637)	(1.637)	(1.637)
Resultado integral neto				2.207.124	2.207.124
Saldos al 31 de diciembre de 2019	17	1.023	(2.799.279)	2.207.124	(591.132)



Fornax Group S.A.
Narciza Espín
Apoderado Especial



José Luis Rodríguez
Contador

Normantrust Group S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019,
con cifras correspondientes para el año 2018
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo utilizado en pagos a proveedores, a empleados y otros	(529.340)	(489.212)
Efectivo recibido por reclamo de impuestos	11.154	-
Total efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(518.186)	(489.212)
Flujo originado por actividades de inversión		
Adiciones de inversiones en afiliadas		(3.175.549)
Efectivo utilizado en préstamos entregados a relacionadas	(340.000)	
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(340.000)	(3.175.549)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por relacionadas	1.024.397	4.583.921
Efectivo utilizado en pago de préstamos	(73.326)	(919.137)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	951.071	3.664.784
Variación neta del efectivo en caja y bancos	92.885	23
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	647	624
Saldo final del efectivo en caja y bancos	93.532	647

Fornax Group S.A.
Narciza Espín
Apoderado Especial

José Luis Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

NORMANTRUST GROUP S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019

Con cifras correspondientes para el año 2018

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Normantrust Group S.A. (en adelante “La Compañía”) se constituyó mediante escritura pública otorgada el 6 de noviembre de 2014 y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 7 de noviembre de 2014, con un plazo de duración de cien años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito – Ecuador.

2. Operaciones

La Compañía tiene como principal objeto social la prestación de servicios de tenedora de activos de un grupo de empresas filiales (con participación de control en su capital social) y cuya actividad principal consiste en la propiedad del grupo, las sociedades de cartera clasificadas en esta clase no suministran ningún otro servicio a las empresas participadas, es decir, no administran ni gestionan otras unidades (Holding).

La Compañía forma parte del grupo de empresas denominado “KFC” el cual se dedica principalmente a la prestación de servicios a través de cadenas de alimentos. Cada una de las entidades que conforman el referido grupo económico tiene como objetivo generar rentabilidad desarrollando economías de escala, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las obligaciones financieras entre compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en forma importante de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 592.155, sin embargo, la administración de la Compañía considera que en el mediano plazo se generarán los rendimientos necesarios de las inversiones debido a lo cual se garantiza la continuidad de sus operaciones dentro del futuro previsible, para lo cual en la actualidad la liquidez de la Compañía se obtiene de financiamiento bancario y el apalancamiento con empresas relacionadas

3. Declaración de cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes y traducidas al español de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y emitidas por el Consejo Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Normantrust Group S.A.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 serán aprobados por la Junta General de Accionistas luego de la emisión del informe de auditoría de acuerdo a lo requerido por la Ley de Compañías. Sin embargo, la gerencia estima que no habrá cambios en los estados financieros adjuntos

4. Cambios en políticas contables

a) Normas nuevas y revisadas vigentes para períodos anuales a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para la Compañía

A partir del 1 de enero de 2019 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el período anual comenzado en dicha fecha. Un detalle de la información sobre estas normas se presenta a continuación:

- NIIF 16 Arrendamientos (1)
- Características de cancelación anticipada con compensación negativa (modificaciones a la NIIF 9) (1).
- Modificación, reducción o liquidación del plan (modificaciones a la NIC 19) (1)
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF® Ciclo 2015–2017(1).
- CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias (1)

(1) Pronunciamientos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, no han generado impacto sobre los estados financieros adjuntos.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no entran en vigor y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

A la fecha de autorización de estos estados financieros, el IASB ha publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones realizadas a las normas ya existentes, las cuales aún no entran en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos pertinentes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer periodo que inicia a partir de la fecha de vigencia de dicho pronunciamiento.

Un listado de los pronunciamientos aprobados por el IASB que aún no entran en vigor, y que la Compañía no ha aplicado anticipadamente para el cierre terminado el 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

- Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (modificaciones a la NIC 28).
- NIIF 17 Contratos de seguros (1).
- Marco Conceptual para la Información Financiera.
- Definición de un negocio (modificaciones a la NIIF 3) (1).

Normantrust Group S.A.

- Definición de “material” o “con importancia relativa” (modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8).
- Reforma de la tasa de interés de referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)
- Venta o aportación de un activo entre un inversor y una asociada o un negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28) (2)

(1) *Pronunciamientos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, se estima no tendrán impacto sobre los estados financieros.*

(2) *Aplicación pospuesta de manera indefinida por parte del IASB.*

A continuación, un detalle de los pronunciamientos aprobados pero que todavía no entran en vigor, que se estima tendrán efecto en la Compañía pero que no han sido aplicados anticipadamente:

Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Una entidad aplicará también la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no aplica el método de la participación. Estos incluyen las participaciones de largo plazo que, en esencia, forman parte de la inversión de la entidad en una asociada o negocio conjunto

Marco Conceptual para la Información Financiera

En marzo de 2018, el IASB aprobó el “*Marco Conceptual para la Información Financiera*”, que reemplazará al Marco Conceptual, revisado en 2010.

Una entidad usará el nuevo Marco Conceptual (cuando resulte pertinente) para períodos iniciados el 1 de enero de 2020. Se admite su aplicación anticipada. Sin embargo, debe destacarse que:

- el Marco Conceptual de 1989 y el Marco Conceptual de 2010 señalaban que el Marco Conceptual no es una Norma y no anula a ninguna Norma concreta;
- en el Marco Conceptual de 2018, el Consejo reconfirmó este estatus.

Para el desarrollo del Marco Conceptual de 2018, el IASB se basó en el Marco Conceptual de 2010 rellenando vacíos, así como aclarando y actualizándolo, pero sin reconsiderar fundamentalmente todos los aspectos del Marco Conceptual de 2010.

La Compañía considera que el cambio en el Marco Conceptual no generará efectos significativos en sus estados financieros y prevé aplicarlo en su fecha de adopción obligatoria.

Normantrust Group S.A.

- Definición de “material” o “con importancia relativa” (modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)

En octubre de 2018, el IASB aprobó el documento “Definición de ‘material’ o ‘con importancia relativa’ (modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)”. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

La nueva definición de “material” o “importancia relativa” de la NIC 1 y de la NIC 8 determina que la información es material o tiene importancia relativa si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento podría esperarse razonablemente que influya sobre las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman a partir de los estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad que informa.

La Compañía considera que la modificación a la NIC 1 y la NIC 8 con relación a la definición de un “material” o “importancia relativa” no generará efectos significativos en sus estados financieros y prevé aplicarlo en su fecha de adopción obligatoria.

- Reforma de la tasa de interés de referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)

En septiembre de 2019, el IASB emitió el documento “Reforma de la Tasa de Interés de Referencia”, que modificó a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7. Una entidad aplicará estas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

La Compañía considera que la aplicación de esta reforma no generará efectos significativos, la administración prevé adoptar la misma en las fechas especificadas para su aplicación.

5. Políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros, tal como lo requiere la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2019 y se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

a) Bases de medición

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

Normantrust Group S.A.

b) Moneda funcional y de presentación

Las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América (EUA), la cual es su moneda funcional.

El dólar de los Estados Unidos de América fue adoptado por el Ecuador como su moneda de circulación legal a partir de marzo del año 2000, por lo cual el dólar es utilizado desde esa fecha para todas las transacciones realizadas en el país y los registros contables de la Compañía que sirven de base para la preparación de los estados financieros se mantienen en dicha moneda. La economía ecuatoriana depende de la capacidad del país para obtener un flujo permanente de dólares para permitir la continuación del esquema monetario actual.

c) Gastos

Los gastos se registran al valor de la contraprestación recibida en los períodos con los cuales se relacionan. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, al momento de utilizar el servicio o producto, o conforme se incurren, independientemente de la fecha en la que se realiza el pago.

d) Inversiones en asociadas

La compañía registra como inversiones en asociadas a las participaciones en las cuales no posee control y que por lo general son aquellas donde la participación es menor al 50%, en estas inversiones se pueden presentar dos grupos: 1) las inversiones con influencia significativa que son en las que se posee el 20% o más del porcentaje accionario; y, 2) aquellas donde su participación es menor al 20%.

- Las inversiones mayores al 20% se registran inicialmente al costo de adquisición, y se miden posteriormente al valor patrimonial proporcional.
- Las inversiones con participación menor al 20% se registran inicialmente al costo de adquisición y se miden posteriormente al valor razonable.

Normantrust Group S.A.

e) Instrumentos financieros

Reconocimiento y baja

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de las provisiones contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos y beneficios han sido transferidos sustancialmente. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se descarga la obligación, se cancela o vence.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha en que ocurra la transacción.

Clasificación y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la transacción (cuando corresponda), excepto de aquellas cuentas por cobrar – comerciales que no contienen un componente significativo de financiamiento y son medidos al precio de la transacción de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 15.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- A costo amortizado
- A valor razonable con cambio en resultados
- A valor razonable con cambio en otros resultados integrales

En los períodos presentados la Compañía no tiene activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados o en otros resultados integrales, respectivamente.

La clasificación está determinada por:

- El modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros;
- y,
- Las características contractuales de los flujos de efectivo.

La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Reconocimiento posterior de los activos financieros

Los activos financieros se reconocen como se describe a continuación:

Normantrust Group S.A.

i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se miden al costo amortizado si los activos cumplen con las siguientes condiciones (y no se designan como a valor razonable con cambio en resultados):

- se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y cobrar sus flujos de efectivo contractuales; y,
- los términos contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Después del reconocimiento inicial, estos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se omite el descuento cuando el efecto del descuento es irrelevante. El efectivo en bancos y las otras cuentas por cobrar se incluyen en esta categoría de instrumentos financieros.

ii) Activos financieros a valor razonable

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y,
- 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.

En los períodos presentados la Compañía mantiene activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, conforme se lo puede ver en la nota 7.

Deterioro de los activos financieros

Los requisitos de deterioro de la NIIF 9 utilizan información prospectiva para reconocer pérdidas crediticias a través del modelo de pérdida crediticia esperada.

El reconocimiento de pérdidas crediticias ya no depende de que la Compañía identifique primero un evento de pérdida crediticia. En cambio, la Compañía considera una gama más amplia de información al evaluar el riesgo de crédito y medir las pérdidas crediticias esperadas, incluidos los eventos pasados, las condiciones actuales, las condiciones razonables y previsiones soportables que afectan la capacidad de cobro esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque prospectivo, se hace una distinción entre:

Normantrust Group S.A.

- Activos financieros que no se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito ('Etapa 1'); y,
- Activos financieros que se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial. y cuyo riesgo de crédito no es bajo ("Etapa 2").

"Etapa 3" cubriría los activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro a la fecha de reporte.

Se reconocen "pérdidas crediticias esperadas de 12 meses" para la primera categoría, mientras que las "pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo" se reconocen para la segunda categoría.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La Compañía determina que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía aplicó el modelo de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de los préstamos con relacionadas que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo de la provisión está basado en la adopción del enfoque simplificado utilizando una matriz de provisiones (véase nota 6 c).

La provisión estima los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando el potencial de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. En el cálculo, la Compañía utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas crediticias esperadas utilizando una matriz de provisiones.

Clasificación y medición de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable y, cuando corresponde, se ajustan los costos asociados a la transacción, a menos que la Compañía haya designado un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Normantrust Group S.A.

Posteriormente, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto para derivados y pasivos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados, que se contabilizan posteriormente a valor razonable con cargo a pérdidas o ganancias reconocidas en resultados (que no sean instrumentos financieros derivados designados y sean efectivos como instrumentos de cobertura).

Todos los cargos relacionados con intereses y, si corresponde, a cambios en el valor razonable de un instrumento que son reportados en resultados se incluyen dentro de los costos y/o ingresos financieros.

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos financieros de la Compañía representan principalmente obligaciones de pago por compra de bienes y/o servicios que se han adquirido de los proveedores, préstamos a relacionadas, así como obligaciones fiscales generadas en el curso ordinario de las operaciones y se manejan en condiciones normales de crédito por lo que no incluyen transacciones de financiamiento otorgados por los acreedores, y se registran al valor nominal de la contrapartida recibida y no se descuentan ya que son liquidables en el corto plazo.

Las provisiones por obligaciones acumuladas registran el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros (incluye costo financiero si aplicare).

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

f) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período incluye la suma del impuesto diferido y el impuesto corriente, que no se ha reconocido en otras partidas de utilidad integral o directamente en el patrimonio neto.

Impuesto corriente

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales y las leyes fiscales que hayan sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

Normantrust Group S.A.

Los activos por impuestos corrientes incluyen los créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto a la Renta; este último respecto a las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía, y a los pagos realizados en calidad de anticipos de Impuesto a la Renta.

Los pasivos por impuestos corrientes corresponden a las retenciones del IVA, retenciones en la fuente y al Impuesto a la Renta por pagar.

g) Capital social y resultados acumulados

El estado de cambios en el patrimonio incluye: el capital social y los resultados acumulados.

El capital social representa las aportaciones de los accionistas, que se encuentran divididas en mil acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Los otros componentes del patrimonio de los accionistas incluyen lo siguiente:

Resultados acumulados

Los resultados acumulados incluyen las utilidades del año actual y de períodos anteriores.

De acuerdo con la Ley de Compañías de los beneficios líquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos en favor de los accionistas, salvo resolución unánime en contrario de la junta general. La Compañía debe considerar que Ley de Compañías establece que todo el remanente de las utilidades líquidas y realizadas que se obtuvieren en los ejercicios económicos, y que no se hubiere repartido o destinado a la constitución de reservas legales y facultativas, deberá ser capitalizado.

h) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en bancos: El efectivo en bancos está compuesto por las disponibilidades en los depósitos monetarios en bancos. Los activos registrados en efectivo se registran al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Normantrust Group S.A.

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

i) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Compañía clasifica y presenta a un activo como corriente cuando satisface alguno de los siguientes criterios:

- i) se espera consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la compañía;
- ii) se mantiene fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se espera realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trata de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Adicionalmente, los pasivos se clasifican y presentan como corrientes, cuando satisfacen alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperan liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantienen fundamentalmente para negociación;
- iii) deben liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- iv) la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros separados.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso comercial, y la realización de los inventarios en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Compañía se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

j) Estado de resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral, en un único estado financiero.

Normantrust Group S.A.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

6. Riesgo de instrumentos financieros

a) Objetivos y políticas de administración del riesgo

La Compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros de la Compañía por categoría se resumen en la Nota 7. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

La Administración de riesgos de la Compañía se coordina con la alta Gerencia y se enfoca en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

La Compañía no comercializa activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante.

b) Análisis del riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés y ciertos otros riesgos de precio, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo por lo que sus financiamientos se realizan con instituciones financieras de alta calificación y a través de la negociación de las tasas de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado por aquellos préstamos bancarios a tasas de interés variables, no obstante, la administración considera que la exposición a las tasas de interés se considera inmaterial, ya que el financiamiento se genera con instituciones financieras de buena solvencia que le brindan tasas competitivas dentro del mercado.

c) Análisis del riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte falle en liberar una obligación a la Compañía. **Normantrust Group S.A.** no mantiene una política de otorgar crédito a sus clientes, debido a que su operación no está relacionada con la venta de bienes y prestación de servicios. La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Compañía se limita a un monto registrado de los activos financieros reconocidos a la fecha de reporte, como se resume a continuación:

Normantrust Group S.A.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en bancos (nota 10)	93.532	647
Préstamos con relacionadas (nota 11)	4.218.104	996.100
Otras cuentas por cobrar	100	100

El riesgo de crédito se gestiona de forma grupal según las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de crédito de la Compañía.

Efectivo y depósitos mantenidos en bancos

El riesgo de crédito con respecto a los saldos en efectivo mantenidos en bancos y depósitos en bancos se gestiona a través de la diversificación de los depósitos bancarios, y solo con las principales instituciones financieras acreditadas. El riesgo crediticio para efectivo bancos se considera como insignificante, ya que las contrapartes son instituciones financieras locales y extranjeras de reputación en el mercado y con altas calificaciones por parte de empresas calificadoras independientes como se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Produbanco (1)	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano (1)	AAA-	AAA-
Santander Private Banking (2)	AAA	AAA

(1) Calificación de riesgos emitida por Bank Watch Rating S.A.

(2) Calificación de riesgos emitida por Bank Watch Rating de Col S.A.

Otras cuentas por cobrar

Los otros activos financieros a costo amortizado incluyen: préstamos a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

La provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar se ha realizado a través de la evaluación del método general basado en una evaluación individual de cada deudor, por lo que a diciembre de 2019 y 2018 se ha reconocido un deterioro de US\$ 12.615 y US\$ 3.900 registrado en resultados respectivamente.

La administración del Grupo KFC ha decidido utilizar la tasa de pérdidas esperadas del 0,39%; misma que ha sido obtenida en base a una proyección de la inflación país y las situaciones actuales a esa fecha que puedan afectar a nivel de grupo, esta tasa ha sido aplicada por todas las compañías que conforman el mismo, el movimiento fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	(3.900)	
Generación provisión	(12.615)	(3.900)
Total	(16.515)	(3.900)

d) Análisis del riesgo de liquidez

Normantrust Group S.A.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Por otra parte, la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión y establecidos en sus presupuestos de operación, ya que el endeudamiento en el exterior contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos tal y como se resume a continuación:

2019			
	Hasta 3 meses	Desde 3 a 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.799		3.799
Préstamos con relacionadas y otras cuentas por pagar	10.181.075		10.181.075
Obligaciones con instituciones financieras corto plazo	156.480	9.330.000	9.486.480
Total	10.341.354	9.330.000	19.671.354

2018			
	Hasta 3 meses	Desde 3 a 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.991		8.991
Préstamos con relacionadas y otras cuentas por pagar	8.713.724		8.713.724
Obligaciones con instituciones financieras corto plazo	73.326	9.330.000	9.403.326
Total	8.796.041	9.330.000	18.126.041

7. Mediciones a valor razonable

Instrumentos financieros por categoría

Un detalle de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2019	Costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera:		
Efectivo en bancos	93.532	93.532
Préstamos a relacionadas	4.218.104	4.218.104
Otras cuentas por cobrar	100	100
Total	4.311.736	4.311.736

Normantrust Group S.A.

Al 31 de diciembre de 2019	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos según estado de situación financiera:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.799	3.799
Préstamos con relacionadas	10.181.075	10.181.075
Obligaciones con instituciones financieras corto plazo	9.486.480	9.486.480
Total	19.671.354	19.671.354

Al 31 de diciembre de 2018	Costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera:		
Efectivo en bancos	647	647
Préstamos a relacionadas	996.100	996.100
Otras cuentas por cobrar	100	100
Total	996.847	996.847

Al 31 de diciembre de 2018	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos según estado de situación financiera:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.991	8.991
Préstamos con relacionadas	8.713.724	8.713.724
Obligaciones con instituciones financieras corto plazo	9.403.326	9.403.326
Total	18.126.041	18.126.041

Mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha que se genera el estado de situación financiera para su revelación en notas.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Normantrust Group S.A.

- b) Nivel 2 – Partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- c) Nivel 3 – Partidas no observables para el activo o pasivo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han realizado transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del IASB para mediciones de valores razonables y exposiciones.

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

La Compañía considera que los valores razonables de las cuentas por cobrar – clientes y cuentas por pagar – proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los plazos de crédito se enmarcan en la definición de condiciones normales de negocio.

Las deudas bancarias comprenden deuda a tasa de interés fija con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos con instituciones financieras y medidas a su valor contable, la Compañía estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente el 100% de su valor contable incluyendo los intereses devengados en el 2019 y 2018.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía no ha efectuado transacciones que den origen a instrumentos financieros derivados.

Valor razonable de activos no financieros

La Compañía no posee activos no financieros medidos al valor razonable, ya que los mismos se miden al costo.

Normantrust Group S.A.

8. Políticas y procedimientos de administración de capital

Los objetivos sobre la administración de capital de la Compañía son:

- garantizar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha
- proporcionar un retorno adecuado a los accionistas

El objetivo de la Compañía en la administración de capital es mantener una proporción financiera de capital a financiamiento adecuada para sus operaciones.

La Compañía determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente mientras evita un apalancamiento excesivo, ratio que se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de recursos ajenos (1)	19.671.354	18.126.041
Menos: Efectivo en caja y bancos	(93.532)	(647)
Deuda neta	19.577.822	18.125.394
Total de patrimonio neto	(591.132)	(2.796.619)
Capital total (2)	18.986.690	15.328.775
Ratio de apalancamiento (3)	103,11%	118,24%

- (1) Comprenden los pasivos con instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar.
- (2) Se calcula sumando el patrimonio neto más la deuda neta.
- (3) Es igual a la deuda neta dividida para el capital total.

9. Gastos de administración y financieros

La composición de los gastos de administración y financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Gastos de administración:</u>		
Impuestos y contribuciones	14.174	8.327
Deterioro instrumentos financieros (nota 6c)	12.615	3.900
Honorarios profesionales	10.050	7.868
Otros	82	156
	36.921	20.251
<u>Gastos financieros:</u>		
Interés por préstamos bancarios	611.128	498.505
Interés por préstamos con relacionadas	185.198	123.165
Gastos bancarios	2.232	37.226
	798.558	658.896
Total general	837.116	679.147

Normantrust Group S.A.

10. Efectivo en bancos

La composición del efectivo en bancos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Instituciones financieras locales	22.345	647
Instituciones financieras del exterior	71.187	
Total	93.532	647

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efectivo en bancos no mantiene restricciones para su uso.

11. Préstamos a relacionadas

La composición de los préstamos con relacionadas y otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Préstamos con relacionadas (1)</u>		
Compañías relacionadas (nota 12)	4.234.619	1.000.000
Deterioro	(16.515)	(3.900)
Total	4.218.104	996.100

(1) Corresponde a préstamos entregados a su relacionada Hidroquest S.A., mismos que no generan interés y serán cancelados conforme los flujos de efectivo disponible, según condiciones acordadas en un acuerdo implícito entre las partes.

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las partes relacionadas de la Compañía incluyen otras compañías y personal clave de la gerencia que cumplen con la definición de partes relacionadas. Un resumen de los saldos con relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activo:		
Préstamos a relacionadas (nota 11):		
Hidroquest S.A. (1)	4.234.619	1.000.000
	4.234.619	1.000.000
Anticipo de inversiones (nota 13):		
Hidroquest S.A.		2.634.619
Hidronormandía S.A.		6.040.930
	-	8.675.549
Total	4.234.619	9.675.549

Normantrust Group S.A.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Pasivo</u>		
Préstamos con relacionadas (nota 14)		
Varnel Corp (1)	4.210.453	3.910.453
Riverholding S.A. (2)	3.392.222	2.961.114
Hidrotrust Group S.A. (2)	1.592.980	388.000
Proadser S.A. (2)	914.947	1.454.157
Saba S.A. (2)	70.473	-
	<hr/> 10.181.075	<hr/> 8.713.724
Otras cuentas por pagar		
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	550	5.005
INT Food Service Corp		1.902
	<hr/> 550	<hr/> 6.907
Total	<hr/> 10.181.625 <hr/>	<hr/> 8.720.631 <hr/>

- (1) Corresponde a préstamos entre relacionadas, mismos que no generan interés y serán cancelados conforme los flujos de efectivo disponible, según condiciones acordadas en un acuerdo implícito entre las partes.
- (2) Corresponde a préstamos recibidos de relacionadas, mismos que serán pagados de acuerdo al flujo de efectivo disponible con una tasa de interés del 9% anual, condiciones establecidas en convenios firmados entre las partes.

A continuación, un detalle de las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el año 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Otros egresos:</u>		
Préstamos con relacionadas (3)		
Proadser S.A.	99.643	71.589
Riverholding S.A.	61.108	45.361
Hidrotrust Group S.A.	18.980	1.511
Dexicorp S.A.	6.505	-
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	6.116	5.600
Saba S.A.	473	-
INT Food Service Corp	-	4.704
Total	<hr/> 192.825 <hr/>	<hr/> 128.765 <hr/>

- (3) Corresponde al interés por concepto de los préstamos recibidos de relacionadas, en cuanto a Gerencia Corporativa Gerensa S.A., corresponde a los servicios de administración prestados.

Normantrust Group S.A.

13. Inversiones en asociadas

a) Juicios y supuestos significativos realizados por la Compañía para determinar la naturaleza de su participación en otras entidades

La determinación de la naturaleza de la otra entidad en las que la Compañía participa requiere que la Gerencia utilice juicios y realice supuestos significativos. A continuación, se presenta los juicios y supuestos significativos realizados por la Compañía para determinar la naturaleza de su participación en las empresas asociadas.

Participación en asociadas

Una asociada en una entidad en la que la Compañía ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Aquellas asociadas sobre las que la Compañía ha concluido que no posee el control, pero que directa o indirectamente mantiene el 40% de los derechos de voto, han sido clasificadas por la Compañía como asociadas.

(b) Información referida a la participación en las asociadas de la Compañía

Participación directa mantenida en las asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición de las inversiones en asociadas fue como sigue:

	2019			
	Porcentaje de participación directa	Valor nominal de la acción	Cantidad de acciones	USD invertido
Hidronormandia S.A.	40%	1	13.371.328	13.371.328
Hidroquest S.A.	40%	1	43.520	43.520
Total				13.414.848

	2018			
	Porcentaje de participación directa	Valor nominal de la acción	Cantidad de acciones	USD invertido
Hidronormandia S.A.	34,47%	1	7.330.498	7.330.498
Hidroquest S.A.	40,00%	1	3.520	3.520
Total				7.334.018

Las asociadas son compañías constituidas en el Ecuador.

Normantrust Group S.A.

A continuación, se presenta una conciliación que explica el cálculo que permite llegar a los importes en libros contabilizados por las asociadas de acuerdo con el método de la participación al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	5.656.392	5.824.649
Aumento de inversiones	6.080.930	-
Ajuste valoración de inversión	3.031.449	(168.257)
Saldo al final del año	14.768.771	5.656.392

Información financiera relevante procedente de las asociadas

Hidronormandía S. A.

A continuación, se presenta información financiera resumida de Hidronormandía S.A., conforme a NIIF:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos		
Corriente	83.579.423	10.012.299
No Corriente	99.350.647	103.036.342
Total activos (1)	182.930.070	113.048.641
Pasivos		
Corriente (2)	143.483.756	7.912.508
No Corriente (2)	2.570.543	76.351.667
Total pasivos	146.054.299	84.264.175
Patrimonio (3)	36.875.771	28.784.466
Total pasivos y patrimonio	182.930.070	113.048.641

- (1) Dentro del activo corriente incluye principalmente las inversiones financieras mantenidas mediante certificados de depósito por un valor de US\$ 76.995.575; el activo no corriente corresponde a la planta hidroeléctrica cuyo valor asciende a US\$ 98.342.702.
- (2) El pasivo corriente comprende los préstamos a corto plazo mantenidos en instituciones financieras locales y del exterior por US\$ 138.690.127, el pasivo no corriente lo conforma la cuenta por pagar a su relacionada Hidrosanbartolo S. A. por la compra de una línea de transmisión que será pagada en el largo plazo.
- (3) Un resumen del patrimonio de Hidronormandía S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Normantrust Group S.A.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital social	33.428.572	21.265.822
Aporte futuras capitalizaciones		12.162.750
Otro resultado integral acumulado	57.566	47.247
Resultados acumulados	3.389.633	(4.691.353)
Total patrimonio	36.875.771	28.784.466

Los resultados resumidos de Hidronormandía S.A. por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por servicios de energía	28.442.527	7.800.918
Costos del servicio de energía	(9.680.040)	(3.433.618)
Resultado antes de impuesto a la renta	18.762.487	4.367.300
Otros Ingresos	523.209	2.504.393
Gastos administrativos y operativos	(11.204.710)	(7.225.901)
Resultado neto	8.080.986	(354.208)

Hidroquest S. A.

A continuación, se presenta información financiera resumida de Hidroquest S.A. en base a NIIF:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos		
Corriente	555.327	570.583
No Corriente (1)	9.054.062	9.061.595
Total activos	9.609.389	9.632.178
Pasivos		
Corriente (2)	9.563.756	2.430.759
Total pasivos	9.563.756	2.430.759
Patrimonio (3)	45.633	7.201.419
Total pasivos y patrimonio	9.609.389	9.632.178

- (1) Comprende todos los costos incurridos en la construcción de la fase II del proyecto hidroeléctrico Normandía. Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso de construcción de la Fase II del Proyecto Hidroeléctrico Normandía, bajo los parámetros previamente aprobados por el ente regulador; sin embargo, durante el año 2019 la Compañía no ha registrado actividad. Por lo tanto, la inversión a la fecha de este informe ha sido realizada a cuenta y riesgo de sus accionistas.
- (2) El pasivo corriente comprende los préstamos mantenidos con Normantrust Group S.A. e Hidronormandía S.A, mismos que serán cancelados conforme de efectivo disponible.
- (3) Un resumen del patrimonio de Hidroquest S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Normantrust Group S.A.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital social	108.800	8.800
Aporte futuras capitalizaciones		7.219.062
Otro resultado integral acumulado		
Resultados acumulados	(63.167)	(26.443)
Total patrimonio	45.633	7.201.419

Los resultados resumidos de Hidroquest S.A. por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otros ingresos	1.665	286
Gastos administrativos y financieros	(38.389)	(8.942)
Resultado neto	(36.724)	(8.656)

Riesgos asociados con la participación en las asociadas

No existen pasivos contingentes incurridos en relación con su participación en Hidronormandia S.A e Hidroquest S.A. que deban ser presentados de forma separada de los otros pasivos.

14. Préstamos con relacionadas

La composición de los préstamos con relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamos con relacionadas (1)		
Compañías relacionadas (nota 12)	10.181.075	8.713.724
Total	10.181.075	8.713.724

- (1) Corresponde a préstamos recibidos de sus relacionadas, mismos que generan interés del 9% y serán pagados conforme el flujo de efectivo disponible entre las partes, según condiciones establecidas en contratos mantenidos entre las partes. Dentro de estos se registra un préstamo a Varnel Corp con quien se mantiene un acuerdo implícito y no genera interés.

15. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el siguiente fue el detalle de las obligaciones financieras:

Normantrust Group S.A.

2019				
Institución Financiera	Inicio	Vencimiento	Tasa de interés	Corto plazo
<u>Obligaciones financieras locales</u>				
Banco Bolivariano C. A.	15/11/2019	05/11/2020	8,20%	4.800.000
Interés por pagar				50.293
				4.850.293
<u>Obligaciones financieras del exterior</u>				
Banco Santander - USA	18/10/2017	01/05/2020	3,15%	4.530.000
Interés por pagar				106.187
				4.636.187
Total				9.486.480

2018				
Institución Financiera	Inicio	Vencimiento	Tasa de interés	Corto plazo
<u>Obligaciones financieras locales</u>				
Banco Bolivariano C. A.	20/11/2018	05/11/2019	8,20%	4.800.000
Interés por pagar				49.200
				4.849.200
<u>Obligaciones financieras del exterior</u>				
Banco Santander - USA	18/10/2017	01/05/2020	3,15%	4.530.000
Interés por pagar				24.126
				4.554.126
Total				9.403.326

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los intereses devengados y reconocidos en los resultados del período por concepto de las obligaciones financieras ascienden a US\$ 611.128 y US\$ 498.505 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las operaciones de crédito con instituciones financieras en el exterior se encuentran registradas en el Banco Central del Ecuador y se encuentran garantizadas por una línea de crédito del grupo económico.

16. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, la provisión para impuesto a la renta se calcula en base a la tarifa impositiva del 25% para el 2019 y 2018 aplicable a las utilidades gravables. Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Normantrust Group S.A.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	2.205.487	(847.997)
Menos: Ingresos exentos	(3.063.517)	(1.492.483)
Más: Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos	858.030	1.661.333
Pérdida gravable	-	(679.147)

Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en el Ecuador están obligados a informar periódicamente al Servicio de Rentas Internas sobre la totalidad de su composición societaria, a fin de poder aplicar la tarifa corporativa de impuesto a la renta del 25% caso contrario deberá aplicar la tasa del 28% (25% en el 2018 caso contrario la tarifa 28%). A la fecha de emisión de los estados financieros separados, la Compañía ha cumplido con esta disposición legal.

b) Revisión fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias. A la fecha, el Servicio de Rentas Internas tiene el derecho de revisar el impuesto a la renta del año 2017 al 2019.

17. Patrimonio

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 estuvo constituido por 1.023 (Un mil veinte tres) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una. Su composición accionaria por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue la siguiente:

Normantrust Group S.A.

Identificación	Nombre	Nacionalidad	Tipo Inversión	Capital	Peso
1714968474	SERRANO PAEZ JOSE MARIA	ECUADOR	NACIONAL	167	16%
1716999758	SERRANO PAEZ CARLOS ANDRES	ECUADOR	NACIONAL	167	16%
1714968482	SERRANO PAEZ JUAN SEBASTIAN	ECUADOR	NACIONAL	166	16%
1792035074001	SELVAALEGRE S.A.	ECUADOR	NACIONAL	43	4%
1792414814001	ZITARCORP GROUP S.A.	ECUADOR	NACIONAL	40	4%
1720339603	ANHALZER MIRANDA MANUEL MARTIN	ECUADOR	NACIONAL	40	4%
1720339611	ANHALZER MIRANDA PABLO NICOLAS	ECUADOR	NACIONAL	40	4%
1711312973	POLANCO ANHALZER BERNARDA	ECUADOR	NACIONAL	40	4%
1711803955	POLANCO ANHALZER CAYETANA	ECUADOR	NACIONAL	40	4%
1721643482	ALVAREZ URIBE JULIA	ECUADOR	NACIONAL	27	3%
1715754857	ALVAREZ URIBE MATEO	ECUADOR	NACIONAL	27	3%
919182469	ANHALZER CUETO ANDRES	ECUADOR	NACIONAL	27	3%
918004227	ANHALZER CUETO JOSE JAVIER	ECUADOR	NACIONAL	27	3%
1716212384	ALVAREZ URIBE ANTONIA	ECUADOR	NACIONAL	26	3%
1712417862	ANHALZER ANDERSON CLAUDIA MARIA	ECUADOR	NACIONAL	26	3%
1710467190	ANHALZER ANDERSON GABRIELA	ECUADOR	NACIONAL	26	3%
1712417433	ANHALZER ANDERSON JORGE IGNACIO	ECUADOR	NACIONAL	26	3%
920252947	ANHALZER CUETO GABRIEL	ECUADOR	NACIONAL	26	3%
4260608	SERRANO VALDIVIESO DE ABUGATTAS OLGA MARIA DEL PILAR	PERU	EXT. DIRECTA	20	2%
1704758539	SERRANO VALDIVIESO LUIS ANTONIO	ECUADOR	NACIONAL	20	2%
1703579019	ANHALZER VALDIVIESO JORGE JUAN	ECUADOR	NACIONAL	2	0%
Total				1.023	100%

18. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento

Una conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2018	Flujo de efectivo		Otros diferentes al efectivo		Saldo al 31/12/2019
		Nuevos	Cancelaciones	Otros	Provisión interés	
Capital	17.929.113	1.024.397		419.803		19.373.313
Intereses	187.937		(73.326)	(114.611)	294.242	294.242
	18.117.050	1.024.397	(73.326)	305.192	294.242	19.667.555

	Saldo al 31/12/2017	Flujo de efectivo		Otros diferentes al efectivo		Saldo al 31/12/2018
		Nuevos	Cancelaciones	Provisión interés		
Capital	14.179.803	4.583.921	(834.611)			17.929.113
Intereses	84.526		(84.526)		187.937	187.937
	14.264.329	4.583.921	(919.137)		187.937	18.117.050

Normantrust Group S.A.

19. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, para efectos de presentación comparativa de los estados financieros auditados y el cumplimiento de Normas Internacionales de Información Financiera, hemos reclasificado ciertas partidas cuyo detalle fue como sigue:

2019				
	Estados Financieros Internos	Reclasificaciones		Estados Financieros Auditados
		Debe	Haber	
Estados de situación financiera:				
Pasivo corriente:				
Proveedores nacionales	61.000	57.201		3.799
Préstamos con relacionadas	10.123.874		57.201	10.181.075

2018				
	Estados Financieros Internos	Reclasificaciones		Estados Financieros Auditados
		Debe	Haber	
Estados de situación financiera:				
Activo corriente:				
Proveedores nacionales	123.602	114.611		8.991
Préstamos con relacionadas	8.599.113		114.611	8.713.724

20. Eventos subsecuentes

Desde el 31 de diciembre de 2019, la propagación del virus COVID-19 ha impactado severamente a muchas economías locales alrededor del mundo. En muchos países, incluido el Ecuador, los negocios han sido forzados a cerrar o limitar sus operaciones por largos o indefinidos periodos de tiempo. Las medidas tomadas por los gobiernos para contener el virus incluyen restricción de viajes, cuarentenas, distanciamiento social y cierre de servicios no esenciales, lo que ha ocasionado una paralización de los negocios a nivel mundial, resultando en una desaceleración de la economía global. El Gobierno del Ecuador en abril de 2020 ha tomado una serie de medidas fiscales y monetarias para estabilizar las condiciones económicas del país.

La Compañía ha determinado que esta situación constituye un evento subsecuente que no requiere ajustes, consecuentemente, la posición financiera y los resultados de sus operaciones al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 no reflejan su impacto. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la duración y el impacto de la pandemia del virus COVID-19, así como la efectividad de las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Ecuatoriano, no pueden ser determinadas confiablemente., puesto que dependen de eventos futuros inherentemente inciertos. Por lo que no es posible estimar el resultado final de este asunto en la posición financiera y los resultados de operación de la Compañía para periodos futuros.

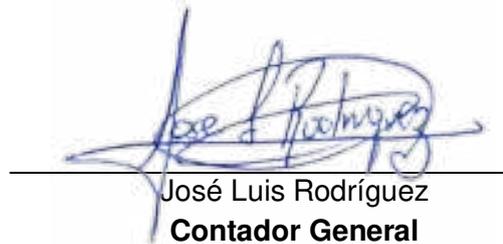
Normantrust Group S.A.

21. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos de **Normantrust Group S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron autorizados para su publicación por la administración el 26 de junio de 2020, y serán aprobados de manera definitiva en Junta de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.



Fornax Group S.A.
Narciza Espín
Apoderado Especial



José Luis Rodríguez
Contador General