

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

---

**1. ENTIDAD QUE REPORTA**

Alcazarhold S.A. (la Compañía) fue constituida el 11 de mayo de 2006, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad principal es la tenencia de acciones o participaciones de otras empresas, la compra y venta de estas acciones o participaciones.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, calle Remigio Tamariz 1-62 y Av. Solano. Edificio Office, quinto piso.

La Compañía mantiene inversiones en asociadas, en donde ejerce influencia significativa, por tanto actúa como una entidad controladora, prepara estados financieros consolidados con aquellas compañías que mantiene participación accionaria superior al 50%.

Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros individuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución No. 06.Q.ICL.004, emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, y publicada en el Registro Oficial No. 348 el 4 de septiembre de 2006; y en la Resolución No. SC. G.ICL.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011 publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011.

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía, y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma.

**Bases de preparación**

Los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico; el costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

**Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (USD), que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en esa moneda (USD).

**Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requieren que la Administración de la Compañía efectúe estimaciones y juicios contables que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las estimaciones están basadas en la experiencia y otros supuestos que son considerados razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas contables, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

**Clasificación de saldos corrientes y no corrientes**

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

**Nuevas normas**

Las siguientes normas revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIF 9 (modificación)	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019
NIF 16 (nueva)	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIC 12 (aclaración)	Impuesto sobre la renta de los dividendos sobre los instrumentos financieros	1 de enero de 2019
NIC 19 (modificación)	Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
CINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2019

Las siguientes normas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020; la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún efecto significativo en la preparación de los estados financieros del período actual:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 1 y NIC 8 (modificación)	Sobre definición de material	1 de enero de 2020
Marco Conceptual de las NIIF (modificación)	Marco conceptual	1 de enero de 2020
NIIF 17 (nueva)	Contratos de seguro	1 de enero de 2021
NIC 28 y NIIF 10 (modificación)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación fueron definidas en función de las NIIF vigentes y aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros individuales, a menos que otro criterio sea indicado.

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

---

**Activos y pasivos financieros**

**Activos financieros:** Son reconocidos por la Compañía aquellos activos corrientes tales como, cuentas por cobrar, préstamos a partes relacionadas, y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar que son activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable cuando la Compañía emite el cheque por préstamo de efectivo.

La Compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Liquidez, y 3) Operacional, cuya gestión está expuesta en la nota 17 "gestión de riesgo financiero".

**Deterioro del valor de activos financieros:** Los activos financieros son evaluados al 31 de diciembre de cada año para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

**Pasivos financieros:** La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan; todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía asume las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos, cuentas por pagar comerciales, y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

**Determinación del valor razonable:** Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación en los estados financieros.

El valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero se determina utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

**Efectivo**

Incluyen los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras nacionales.

**Inversiones financieras**

Incluyen inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de seis meses o menos.

**Equipo de cómputo y software**

Se reconocen como partidas de equipo de computación y software, cuando es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros en el cumplimiento del objeto social de la Compañía, y su costo puede ser medido de una manera fiable.

**ALCAZARHOLD S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

---

Los programas de computación y software adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Las ganancias y pérdidas por la venta de un elemento de equipo de computación y software son determinados comparando el precio de venta con su valor neto en libros, y son reconocidas en resultados del período en el que se reconoce la venta.

La depreciación de los elementos de equipo de computación y software se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a la vida útil estimada para cada componente.

La vida útil estimada para el período actual y comparativo del equipo de computación y software es de 3 años.

**Inversiones en asociadas**

Representan acciones sobre el capital de otras compañías que estas registradas: a) por el método de participación (VPP) aquellas con participación del 50% o más y b) por el método del costo aquellas inversiones con participación menor al 50%.

**Beneficios a los empleados**

Beneficios a corto plazo: Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

**Capital social**

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

**Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos ordinarios constituyen el ajuste de las inversiones en asociadas al valor patrimonial proporcional VPP y los dividendos procedentes de las inversiones en las asociadas.

**Reconocimiento de gastos**

Los gastos son reconocidos al costo histórico en el estado de resultados aplicando el método del devengado, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

**Impuesto a la renta**

Considerando lo que establece el literal b) del Art. 76 del Reglamento para aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, los ingresos relacionados con la tenencia de acciones se encuentran exentos del pago de impuesto a la renta, sin embargo el impuesto que se espera pagar se lo calcula sobre los ingresos gravados generados en el período utilizando la tasa impositiva

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

aplicable. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto a la renta general del 25% sobre las utilidades gravables.

**Cambios en el poder adquisitivo de la moneda**

El poder adquisitivo de la moneda USD dólar según lo mide el Índice de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
2015	3,38%
2016	1,12%
2017	- 0,20%
2018	0,27%
2019	- 0,07%

**4. EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efectivo representa fondos mantenidos en una cuenta corriente en el Banco Pichincha C. A.

**5. INVERSIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están conformadas por certificados de depósito a plazo emitidos por Banco Diners Club del Ecuador S. A.

	<u>% interés</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>(US dólares)</u>	
De 31 a 90 días	5,00% - 5,60%	50.000	0
De 91 a 180 días	6,00% - 6,60%	<u>100.000</u>	<u>400.000</u>
Total		<u>150.000</u>	<u>400.000</u>

**6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están compuestas como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>(US dólares)</u>	
Anticipo constitución Fideicomiso	(a)	1.140.626	0
Préstamos a relacionadas	[nota 15]	412.567	57.367
Dividendos por cobrar	[nota 15]	105.000	0
Clientes relacionados	[nota 15]	529	0
Intereses por cobrar		1.373	2.642
Otras cuentas por cobrar		<u>0</u>	<u>8.427</u>
Total		<u>1.660.095</u>	<u>68.436</u>

(a) Corresponde a los anticipos entregados en el año 2019 para la constitución del fideicomiso Newxumcorp S. A., el cual tendrá como objeto la adquisición de inmuebles y construcción de dos locales.

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****7. DERECHOS FIDUCIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los derechos fiduciarios están conformado como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(UD dólares)	
Fideicomiso Mercantil Sarama	412.500	412.500
Fideicomiso Mercantil Toyocosta	<u>56.184</u>	<u>56.184</u>
Total	<u>468.684</u>	<u>468.684</u>

Representa el 16,84% y el 1,41% de los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Mercantil VF-Sarama y Fideicomiso Mercantil VF-Toyocosta, respectivamente.

## ALCAZARHOLD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

## B. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre y durante el año 2019, las inversiones en acciones tuvieron los siguientes saldos y movimientos:

	% de part.	Valor nominal	Saldo al 31-dic-18	Aportes	Devolución de capital	Aumento capital Reservad. NIIF (US dólares)	Dividendo accion	Dividendo recibido	Ajuste YPP	Saldo al 31-dic-19
Vazque S.A.	37,50	375	11.449.400							11.449.400
Ecanitecopa S.A.	37,50	1.031.215	3.372.599							3.372.599
Importadora Tumbamba S.A.	5,09	1.810.398	1.898.507							1.898.507
Alcazar Management S.A.	99,99	161.446	812.524						42.606	855.130
Agnimetales S.A.	44,73	590.488	353.128						( 353.128 )	0
Vazseguros S.A.	2,51	201.138	327.495							327.495
Impetisa S.A.	5,50	296.965	320.328							320.328
Alpharisa S.A.	52,00	117.064	292.728						( 320 )	292.408
joyería Galdermo Vazquez S.A.	3,92	178.133	178.930							178.930
Continental Tire Andina S.A.	0,21	160.573	160.573							160.573
Nextmcorp S.A.	1,27	133.953	111.313	1.575						112.888
Hotel Colón Internacional C.A.	0,45	110.654	110.654							110.654
Empreses Hotelera Cuonca C.A.	3,37	114.465	114.465							114.465
Predial Colombia S.A.	3,15	55.370	55.370						1.872	55.370
Libertenera S.A.	43,13	34.500	38.161							33.255
Yangise Motors S.A.	1,14	26.324	26.324							26.324
Andujar S.A.	0,15	19.374	19.374							19.374
Parqueera S.A.	2,50	12.500	12.500		( 2.500 )	2.500				12.500
Advarz S.A.	50,00	4.581	15.959						4.005	14.864
RNF Renting S.A.	1,45	12.351	9.228	280			3.125			12.633
Plastiazay S.A.	0,60	7.988	7.989							7.989
Toyocosta S.A.	1,26	8.176	8.176							8.176
Autantempo S.A.	33,30	333	333							333
Vazpropal S.A.	11,88	95	95							95
HICTradito S.A.	50,00	164.600	775	163.825					( 128.226 )	36.374
Reales del Alcazar Realcazar S.A.			330.000							330.000
Provisión por liquidación (a)			20.029.928	165.680	( 2.500 )	2.500	3.125	( 11.878 )	( 510.682 )	( 510.682 )
Total									( 943.073 )	19.242.982

(a) Corresponde a la pérdida esperada por la futura liquidación de la asociada Agnimetales S.A.

**ALCAZARHOLD S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son consolidados con los de Alcázar Management S. A., Aghartsa S. A., HKTradein S. A., y Administradora de Bienes Inmuebles Advaz S. A., ya que mantiene participación accionaria superior al 50%

**9. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presenta como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Décimo tercer sueldo	542	542
Décimo cuarto sueldo	<u>167</u>	<u>161</u>
Total	<u>709</u>	<u>703</u>

El movimiento de los beneficios sociales corriente durante los años 2019 y 2018, fueron como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	703	489
Provisión	6.900	5.849
Pagos	<u>(6.894)</u>	<u>(5.635)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>709</u>	<u>703</u>

**10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los impuestos y retenciones por pagar, se presentan como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta por pagar, neto de retenciones (nota 14)	13.642	0
Retenciones por pagar	1.845	1.568
IESS por pagar	<u>1.404</u>	<u>1.404</u>
Total	<u>16.891</u>	<u>2.972</u>

**11. PATRIMONIO**

**Capital social:** Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 1.000 conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 cada una.

**Reserva legal:** La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital social suscrito y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

**Reserva facultativa:** Constituida con las utilidades de años anteriores, éstas pueden ser devueltas a los socios cuando la Junta General de Accionistas así lo disponga.

**ALCAZARHOLD S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Resultados adopción NIIF: Surge de la aplicación por primera vez de las NIIF.

Resultados acumulados: Corresponde a la utilidad generada en el año corriente.

**12. DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Los dividendos durante los años 2019 y 2018 fueron recibidos de las siguientes asociadas:

Asociadas	2019	2018
	(US dólares)	
Vazpro S. A.	2.430.000	1.170.000
Importadora Tomebamba S. A.	305.288	320.890
Ecuaneropa S. A.	195.000	450.000
Impritsa S. A.	54.994	0
Fideicomiso Sarama	32.716	39.946
Vazseguros S. A.	30.171	29.668
Vazpredial S. A.	4.572	3.761
Fideicomiso Toyocosta	4.488	5.278
Hotel Colon Internacional C. A.	4.426	4.426
Continental Tire Andina S. A.	3.899	18.600
Empresa Hotelera Cuenca C. A.	3.767	0
RNT Renting S. A.	3.125	1.039
Plastiazuay S. A.	2.694	8.173
Nexumcorp S. A.	0	13.070
Libricuenca S. A.	0	3.696
Advaz S. A.	0	3.609
Predial Colombia S. A.	0	1.350
Andujar S. A.	0	379
Total	<u>3.075.140</u>	<u>2.073.885</u>

**13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2019 y 2018, fueron causados como sigue:

	2019	2018
	(US dólares)	
Honorarios profesionales	77.280	48.730
Impuestos y contribuciones	55.288	48.905
Gastos no deducibles	35.499	398
IVA cargado al gasto	9.308	6.073
Aporte patronal	9.477	7.958
Gastos de viaje	0	2.299
Notarios y registradores	0	1.287
Otros gastos	1.392	1.428
Total	<u>188.244</u>	<u>117.078</u>

**14. IMPUESTO A LA RENTA**

La Compañía registró la provisión para el pago del impuesto a la renta anual por el período que terminó el 31 de diciembre de 2019, de la siguiente manera

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

		(US dólares)
Utilidad contable		1.917.120
(+) partidas conciliatorias, netas		<u>(1.856.690)</u>
Base imponible para impuesto a la renta		60.430
Impuesto a la renta corriente	A	<u>15.108</u>
Retenciones de impuesto a la renta	B	<u>1.466</u>
Impuesto a la renta por pagar	A - B	<u>13.642</u>

**15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2019 y 2018, la Administración de la Compañía declara que los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, las que se detallan a continuación:

	Tipo de relación	2019	2018
		(US dólares)	
<b>Préstamos a relacionadas</b>			
Reales del Alcazar Realalcazar S. A.	Compañía relacionada	220.000	0
HKTradein S. A.	Subsidiaria	152.567	56.767
Agnimetales S. A.	Subsidiaria	40.000	0
Fideicomiso Toyocosta	Subsidiaria	<u>0</u>	<u>600</u>
Total	(nota 6)	<u>412.567</u>	<u>57.367</u>
<b>Dividendos por cobrar</b>			
Vazpro S. A.	Subsidiaria	(nota 6) <u>105.000</u>	<u>0</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>			
Corporación Nexum Nexumcorp S. A.	Subsidiaria	(nota 6) <u>529</u>	<u>0</u>
<b>Cuentas por pagar</b>			
Rocío Vazquez Alcazar	Accionista	11.107.197	12.047.197
Vazpro S. A.	Subsidiaria	<u>0</u>	<u>420.000</u>
Total		<u>11.107.197</u>	<u>12.467.197</u>

**16. COMPROMISOS Y CONTINGENTES**

La Administración de la Compañía considera que no existen contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas ni laborales que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2019.

**17. GESTIÓN DE RIESGO**

La Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera, si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, la Administración de la Compañía confirma que los siguientes riesgos están debidamente controlados:

*Riesgo de la tasa de interés:* Este riesgo es manejado por la Compañía a través del análisis previo al tomar cada crédito y manteniendo los préstamos a tasas de interés lo más bajo posible o fija, por lo cual este riesgo es menor.

**ALCAZARHOLD S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

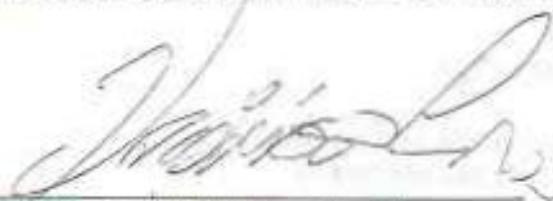
*Riesgo de crédito:* es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

*Riesgo de liquidez:* es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El riesgo de liquidez es bajo, debido que los principales pasivos corrientes corresponden a saldos pendientes a partes relacionadas, el pago se realizará conforme la disposición de recursos.

**18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

La Administración de la Compañía considera que entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros individuales (7 de julio de 2020) no se produjeron eventos que pudieran alterar significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, o que requieran ajustes o revelación.



**Dr. José Valdivieso González**  
Gerente General



**Ing. Ana Vintimilla Abad**  
Contadora