

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Entidad (moneda funcional). Se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y, la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones con vencimientos menores a 90 días desde su fecha de la adquisición. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en resultados" y "valor razonable con cambios en otros resultados integrales". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y pasivos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "valor razonable con cambios en resultados" y "costo amortizado". Mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), los fondos de inversión, las inversiones mantenidas en obligaciones, en papeles comerciales, facturas comerciales y avales se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales 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.

(c) Pasivos financieros al costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los instrumentos de patrimonio (acciones) se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los fondos de inversión, las inversiones mantenidas en obligaciones, avales, facturas comerciales se miden a su valor razonable con cambios en resultados, los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir un cobro.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Activos financieros al costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar clientes: Corresponden a montos adeudados por sus clientes por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el momento.
- (ii) Cuentas por cobrar accionistas: Estas cuentas corresponden a los anticipos de dividendos distribuidos a los accionistas. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses.
- (iii) Cuentas por cobrar otras: Corresponden a otras cuentas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Pasivos financieros al costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "gastos financieros, netos".
- (ii) Cuentas por pagar proveedores: Corresponden a obligaciones de pagos por bienes o servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son liquidadas en plazos menores a 30 días.
- (iii) Intermediación de valores: Corresponden a obligaciones por valores recibidos de los clientes para la compra de diversos documentos del mercado bursátil de acuerdo a la instrucción del comitente. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son liquidadas en plazos menores a 30 días.
- (iv) Cuentas por pagar accionistas: Estas cuentas corresponden a valores pendientes de pago por servicios prestados de sus accionistas. Se reconocen

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero. El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales existan incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Para realizar esa evaluación, la Compañía en cada fecha de presentación comparará el riesgo de que ocurra un incumplimiento sobre un instrumento financiero en la fecha de presentación con el de la fecha del reconocimiento inicial y considerará la información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado, que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Adicionalmente se evaluará los casos cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero

Se reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para reflejar el importe que se exige reconocer.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no mantiene cartera a crédito con clientes.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han pagado o cancelado, o haya expirado.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de edificios, instalaciones, muebles y enseres y equipos de computación, cuya base de medición es su costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se considera valores residuales únicamente en edificios, debido a que la administración de la Compañía estima que el valor de realización de su edificio al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	40
Instalaciones	25
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperar su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos), debido a que, la administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

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

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización

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

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

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF, por el rubro de jubilación patronal y desahucio. (Ver Nota 16).

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno local, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Para el año 2018 la tasa utilizada por el actuario de la Compañía es del 7,72% (2017: 7,57%) de conformidad con el oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre del 2017 emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, lo cual difiere de la enmienda a la NIC 19 antes citada.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados; es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y el monto pueda ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión debe corresponder a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo,

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

tomando en consideración para tal efecto los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no pueda ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía representan la transferencia de los servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de los servicios prestados.

Los ingresos de la Compañía provenientes de comisiones, se reconocen al valor razonable y se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control del servicio a un cliente. El precio de la transacción puede incluir importes fijos, importes variables, o ambos.

2.14 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende el riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 cumplió con las normas de solvencia y prudencia financiera según los parámetros establecidos como lo exige la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

(a) Riesgos de mercado

La Compañía opera principalmente en el mercado bursátil como intermediación de valores, en la colocación de valores o títulos negociados a diferentes tasas de interés y vencimientos, que son adquiridos por inversionistas (personas naturales o jurídicas) quienes asumen el riesgo crediticio y financiero relacionado con los títulos valores.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede mencionar la siguiente:

- Los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, son inversiones en papel comercial, obligaciones, facturas comerciales, avales, a tasas fijas y expone a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimientos son corrientes y a la naturaleza de estos activos.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar clientes y otras.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco de Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA- / AAA-
Banco de Machala S.A.	AA+	AA+
Banco Central del Ecuador	ND	ND

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2018. Fuente: Superintendencia de Bancos.

ND: No Disponible.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectada ya que la Compañía no tiene la política de ventas a crédito.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de servicios y préstamos bancarios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2018, concentró su apalancamiento netamente con capital propio y préstamos bancarios, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración el siguiente punto:

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos y cumplimiento a las disposiciones vigentes emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de acuerdo a sus atribuciones en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2018					
Obligaciones bancarias	1.512	7.676	9.721	44.731	98.290
Cuentas por pagar proveedores y accionistas	11.703	1.581	-	-	-
Acreeedores por intermediación	62.652	-	-	-	-
	<u>75.867</u>	<u>9.257</u>	<u>9.721</u>	<u>44.731</u>	<u>98.290</u>
Año 2017					
Cuentas por pagar proveedores	2.356	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	41.772	-	-	-	-
	<u>41.772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera los costos de negociación, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Obligaciones financieras	161.930	-
Cuentas por pagar proveedores y accionistas	75.936	44.128
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(173.003)</u>	<u>(291.101)</u>
Deuda neta	64.863	(246.973)
Total patrimonio neto	1.052.347	(1.008.805)
Capital total	1.117.210	(1.255.778)
Ratio de apalancamiento	6%	0%

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración:

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de propiedad y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.10.

(c) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de sus activos y pasivos se revertirán en el futuro. Ver Nota 2.9.

5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>272.343</u>	<u>291.101</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Acciones	479.489	424.117
Papel comercial	-	294.656
Avales	108.016	-
Fondos de inversión	162.653	252.523
Obligaciones	24.385	3.505
Notas de crédito	-	632
Facturas comerciales	<u>233.749</u>	<u>-</u>
	<u>1.008.292</u>	<u>975.433</u>
Total activos financieros	<u>1.280.635</u>	<u>1.266.534</u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Obligaciones financieras	161.930	-
Cuentas por pagar	75.936	44.128
Acreedores por intermediación	<u>62.652</u>	<u>41.772</u>
Total pasivos financieros	<u>300.518</u>	<u>85.900</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	169	229
Bancos (1)	172.834	290.872
Inversiones menores a 3 meses (2)	<u>99.340</u>	<u>-</u>
	<u>272.343</u>	<u>291.101</u>

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco Guayaquil S.A., Banco de Machala S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.
- (2) Corresponde a un aval emitido por el Banco Guayaquil S.A. adquirido el 20 de noviembre del 2018 pagadero al 16 de enero del 2019.

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición:

	<u>Tasas de rendimiento</u>		<u>Fecha</u>		<u>Saldos</u>	
	<u>efectiva</u>		<u>de</u>			
	<u>%</u>		<u>Vencimiento</u>			
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Papel Comercial</u>						
Inmobiliaria Lavie S.A.	-	5%	-	6/3/2018	-	199.099
La Fabril S.A.	-	3%	-	25/2/2018	-	95.557
					<u>-</u>	<u>294.656</u>
<u>Fondos de Inversión</u>						
Fondo Flexible 30-60	4%	4%	-	-	1.692	101.539
Fondo Fixed	5%	5%	-	-	158.579	150.984
Fondo Real	4%	-	-	-	2.382	-
					<u>162.653</u>	<u>252.523</u>
<u>Nota de crédito</u>						
Servicio de rentas internas	-	-	-	-	-	632
<u>Factura comercial</u>						
Medeport S.A.	-	-	5/1/2019	-	87.993	-
Medeport S.A.	-	-	29/12/2018	-	145.756	-
					<u>233.749</u>	<u>-</u>
<u>Acciones</u>						
Holcim Ecuador S.A. (1)	-	-	-	-	8.449	7.973
Decevale S.A. (1)	-	-	-	-	30.682	30.682
Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. (2)	-	-	-	-	286.266	238.555
Bolsa de Valores de Quito S.A. (2)	-	-	-	-	154.092	146.907
					<u>479.489</u>	<u>424.117</u>
<u>Obligaciones</u>						
Ferremundo S.A.	8%	5%	7/4/2021	7/4/2021	2.512	3.505
La Fabril S.A.	7%	-	18/1/2023	-	21.873	-
					<u>24.385</u>	<u>3.505</u>
<u>Avales</u>						
Banco Guayaquil S.A.	-	-	24/4/2019	-	98.274	-
Banco Guayaquil S.A.	-	-	13/5/2019	-	9.742	-
					<u>108.016</u>	<u>-</u>
Total					<u>1.008.292</u>	<u>975.433</u>

- (1) Corresponden a 119 y 30.682 acciones que mantiene la Compañía en Holcim Ecuador S.A. y Decevale S.A. cuyo precio de mercado por acción es de US\$71 y US\$1,00 (2017: US\$67 y US\$1,00) respectivamente, las cuales se encuentran registradas al costo histórico.
- (2) Corresponden a 238.555 y 148.847 acciones ordinarias de US\$1,20 y US\$1,00 (2017: US\$1,00) cada una, según vector de precio del 31 de diciembre del 2018,

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

equivalente al 4,76% y 2,86% de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito Ver a continuación su movimiento:

Movimiento de las acciones:

	Bolsas		Total
	Guayaquil	Quito	
Saldo al 1 de enero del 2017	278.555	164.523	443.078
Disminución de capital (3)	<u>(40.000)</u>	<u>(17.616)</u>	<u>(57.616)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	238.555	146.907	385.462
Aumento de capital (4)	-	7.186	7.186
Ajuste al valor de mercado (5)	<u>47.711</u>	<u>-</u>	<u>47.711</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>286.266</u>	<u>154.092</u>	<u>440.359</u>

- (3) Durante el año 2017 la Compañía recibió US\$40.000 y US\$17.616 por concepto de ajuste por disminución del capital de la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente.
- (4) Corresponden al aumento de 7.186 acciones a la Bolsa de Valores de Quito valoradas a US\$1.00 cada una.
- (5) Corresponde a los ajustes realizados por la medición a valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2018 el precio de cierre fue de US\$1,20 y US\$1,00 para la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, respectivamente.

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos mantenidos durante los años 2018 y 2017 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a: i) las personas naturales que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

Saldos al 31 de diciembre:

	2018	2017
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Anticipo de dividendos	<u>-</u>	<u>20.642</u>
	<u>-</u>	<u>20.642</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
German Cobos	<u>7.000</u>	<u>-</u>
	<u>7.000</u>	<u>-</u>

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

Descripción	Edificios	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
Al 1 de enero del 2017					
Costo histórico	-	-	28.686	25.797	54.483
Depreciación acumulada	-	-	(11.916)	(25.445)	(37.361)
Valor en libros	-	-	16.770	352	17.122
Movimiento 2017					
Adiciones	-	-	-	4.764	4.764
Depreciación	-	-	(2.868)	(961)	(3.829)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	-	-	13.902	4.155	18.057
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo histórico	-	-	28.686	30.561	59.247
Depreciación acumulada	-	-	(14.784)	(26.406)	(41.190)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	-	-	13.902	4.155	18.057
Movimiento 2018					
Adiciones (1)	250.000	39.441	-	1.014	290.455
Depreciación	(5.625)	(1.315)	(2.868)	(1.854)	(11.662)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	244.375	38.126	11.034	3.315	296.850
Al 31 de diciembre del 2018					
Costo histórico	250.000	39.441	28.686	31.575	349.702
Depreciación acumulada	(5.625)	(1.315)	(17.652)	(28.260)	(52.852)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	244.375	38.126	11.034	3.315	296.850

(1) Corresponde a la compra de oficina ubicada en el Edificio Atlas en la ciudad de Guayaquil y las adecuaciones y remodelaciones efectuadas en dicha oficina.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondo de garantía de ejecución BVQ (1)	14.661	14.960
Fondo de garantía de ejecución BVG (1)	13.265	13.266
Garantías por arrendamiento	1.000	4.528
Fondo emergente	-	86
	<u>28.926</u>	<u>32.840</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los depósitos en garantía comprenden a papeles comerciales para las conformaciones de fondos de ejecución, cuyo emisor es La Fabril S.A. e Inmobiliaria Lavie S.A., con su tasa de rendimiento efectiva del 3% y 5%, respectivamente, y con vencimiento en febrero y abril del 2019, las cuales son renovadas a su vencimiento.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Interés anual <u>(%)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Guayaquil S.A. (1)	11,83%	161.930	-
Menos: porción corriente		(18.909)	-
		<u>143.021</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde al saldo de la obligación adquirida por US\$175.000 contratada el 16 de marzo del 2018, pagadero mensualmente con vencimiento el 9 de marzo del 2025, principalmente la adquisición del Edificio.

12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corpcreatic S.A.	1.859	-
Acman Cía. Ltda.	-	1.140
Arnoldo Caceres Onofre	1.035	-
Otros menores	3.390	1.216
	<u>6.284</u>	<u>2.356</u>

Corresponde a valores pendientes de pagos por la adquisición de bienes y servicios, los mismos que son liquidados en el corto plazo.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. ACREEDORES POR INTERMEDIACIÓN

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Congregacion Hnas.Franciscanas Misioneras	25.850	-
Riverola García José	10.554	10.554
Bertero Ricaurte Maria Teresa	9.000	-
Banred S.A.	6.742	23.198
Congo Chala Fransheska Alejandra	5.938	
Selim Detto Stefano Anter	-	2.148
Otros menores	4.568	5.872
	<u>62.652</u>	<u>41.772</u>

Corresponden a valores recibidos como intermediarios de inversionistas para ejecutar negociaciones, de acuerdo a las órdenes recibidas de su comitente.

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2018 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta esta compuesto de:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	131.669	132.704
Impuesto a la renta diferido	(4.817)	-
	<u>126.852</u>	<u>132.704</u>

(c) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	699.800	692.000
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	699.800	692.000
Menos: Participación laboral	<u>(104.970)</u>	<u>(103.800)</u>
Utilidad antes de impuestos	594.830	588.200
Más: Gastos no deducibles (1)	30.731	24.828
Menos: Ingresos exentos (2)	(59.367)	(11.568)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2	7
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	8.905	1.734
Menos: Ingresos no objeto a Impuesto a la Renta (3)	<u>(48.425)</u>	<u>-</u>
Base imponible total	526.676	603.201
Tasa de impuesto a la renta	25%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>131.669</u>	<u>132.704</u>
Anticipo del impuesto a la renta determinado	14.713	11.822
Impuesto a la renta determinado	<u><u>131.669</u></u>	<u><u>132.704</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a gastos reconocidos durante el período por concepto de jubilación y desahucio.
- (2) Corresponden a dividendos recibidos por las acciones mantenidas en Decevale, Bolsa de Valores Guayaquil y Quito.
- (3) Corresponde al ajuste efectuado por incremento del valor de mercado de las acciones.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2018 y 2017 fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta causado	131.669	132.704
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(27.060)	(28.156)
Retenciones por dividendos anticipados	-	(4.541)
Impuesto a pagar de la Compañía	<u><u>104.609</u></u>	<u><u>100.007</u></u>

(d) Impuestos por recuperar y pagar

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones IVA por ventas	<u>27</u>	<u>53</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta	104.609	100.007
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	9.586	7.372
Retenciones en la fuente del IVA	3.280	2.776
Impuesto al valor agregado	<u>38</u>	<u>76</u>
	<u>117.513</u>	<u>110.231</u>

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido por concepto de jubilación y desahucio es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo por impuesto diferido		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>4.817</u>	<u>-</u>

El movimiento de la cuenta del activo impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2018	-
(Crédito) / cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(4.817)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	<u>(4.817)</u>

(f) Otros asuntos - reformas tributarias

“Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Equilibrio Fiscal”:

El 21 de agosto del 2018 se publicó el referido documento en el Registro Oficial No. 309, donde entre otros aspectos, se dispone lo siguiente:

- Remisión de interés, multas y recargos del 100% del saldos de las obligaciones tributarias o fiscales internas cuya recaudación y/o administración corresponda únicamente al Servicio de Rentas Internas, con sus respectivos términos y condiciones.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que se encuentre en firme hasta el 2 de abril del 2018, con sus condiciones y requisitos establecidos.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las ausencias del país serán consideradas esporádicas en la medida en que no excedan los ocho (8) días corridos.
- Se elimina el pago de la tercera cuota del Anticipo Impuesto a la Renta pagado para el año 2019. Por lo cual, en los casos en que el Anticipo Impuesto a la Renta pagado sea mayor al Impuesto a la renta causado se tomará como crédito tributario su diferencia para el año 2019.
- No aplicará la exención de retenciones en la fuente conforme a lo indicado en la resolución 509 del año 2015, cuando la sociedad que distribuya el dividendo haya, previo a su distribución, incumplido con el deber de informar sobre la composición societaria correspondiente a dicho dividendo, conforme las disposiciones aplicables del presente Reglamento, dicha sociedad procederá con la respectiva retención en la fuente del impuesto a la renta.
- Se aclara la forma de proceder a la retención en la fuente por dividendos, para la aplicación del porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado se deberán considerar las siguientes reglas:
 - a) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 28%, el porcentaje de retención será 7%.
 - b) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 25% o menor, el porcentaje de retención será 10%.
 - c) Para el caso de personas naturales receptoras del dividendo o utilidad, el Servicio de Rentas Internas establecerá los respectivos porcentajes de retención, a través de resolución de carácter general.
- Se deroga el ISD bajo compensación, cuando existan casos de compensación de créditos, y del neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, resultare un valor a favor de la sociedad extranjera, la base imponible estará constituida por el saldo neto transferido.

“Código del Trabajo”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)”: El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos significativos en sus operaciones.

15. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2018</u>				
Beneficios sociales (1)	127.033	412.269	(424.351)	114.951
Jubilación patronal y desahucio (Ver Nota 16)	71.458	25.523	(621)	96.360
<u>2017</u>				
Beneficios sociales (1)	78.474	414.892	(366.333)	127.033
Jubilación patronal y desahucio (Ver Nota 16)	65.051	6.744	(337)	71.458

(1) Incluye principalmente US\$84.359 (2017: US\$83.309) de 15% de participación de trabajadores pendiente de pago; US\$11.410 (2017: US\$8.685) a vacaciones; US\$4.789 (2017: US\$22.148) a sueldos por pagar; US\$2.999 (2017: US\$3.056) a décimo cuarto sueldo y US\$2.023 (2017: US\$2.040) a décimo tercer sueldo, respectivamente.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal y desahucio:

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2018 y 2017 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

A continuación un detalle de su composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	72.116	51.206
Bonificación por desahucio	24.244	20.252
	<u>96.360</u>	<u>71.458</u>

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	%	%
Tasa de descuento	7,72%	7,57%
Tasa de incremento salarial	7,00%	7,00%
Tasa de incremento de pensiones	1,50%	1,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	71.458	65.051
Costo laboral por servicio actuales	14.083	12.487
Costo financiero	5.388	2.693
(Ganancias) pérdidas actuariales ORI (1)	6.054	(8.436)
Beneficios pagados	(621)	(337)
Saldo final	<u>96.360</u>	<u>71.458</u>

(1) Se reconoció en otros resultados integrales.

17. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- El índice de suficiencia patrimonial debe ser mayor o igual a 1.
- El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. CAPITAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017, asciende a US\$430.000, el cual está suscrito y pagado en su totalidad, dividido en 430.000 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una. A continuación, un detalle de los accionistas:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>No.Acciones</u>	<u>%</u>
Cobos Cajamarca German Alberto	Ecuatoriano	111.800	26%
Parra Zamora Lenin Farahon	Ecuatoriano	107.500	25%
Ayala Aguirre Luis Fernando	Ecuatoriano	86.000	20%
Wolf Aviles Carol Lorena	Ecuatoriano	64.500	15%
Procel Arguello Joy Herminia	Ecuatoriano	43.000	10%
Fajardo Huacon Fernanda Monserrate	Ecuatoriano	10.750	3%
Andrade Merino Karina Johanna	Ecuatoriano	6.450	2%
		<u>430.000</u>	<u>100%</u>

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la reserva constituida alcanza el 37% (2017: 27%) del capital suscrito.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

20. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones ganadas	1.138.569	1.079.655
Servicios prestados	221.912	328.291
Dividendos recibidos	59.367	11.568
Valoración de las acciones (1)	48.425	-
Intereses financieros	20.442	15.900
	<u>1.488.715</u>	<u>1.435.414</u>

- (1) Corresponde principalmente al ajuste de valor de mercado de las acciones por US\$47.711 de la Bolsa de Valores de Guayaquil BVG valorado en US\$1.20 cada acción al 31 de diciembre del 2018.

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos del personal	441.655	446.573
Honorarios	163.391	142.868
Participación de trabajadores	104.970	103.800
Impuestos, contribuciones y otros	34.836	34.445
Gastos de viaje	24.829	14.882
Arriendo	23.832	37.279
Jubilación y desahucio	19.723	15.180
Mantenimiento y reparaciones	13.926	6.610
Depreciación	11.662	3.829
Publicidad	11.484	12.528
Servicios generales	9.167	11.568
Gastos de gestión	4.883	2.952
Seguros	4.316	1.458
Gastos legales	2.767	5.050
	<u>871.441</u>	<u>839.022</u>

22. CUENTA DE ORDEN

Composición:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Administración de portafolio de terceros</u>		
Renta fija	3.978.409	8.554.471
Renta variable	<u>618.501</u>	<u>488.114</u>
Tota portafolio de terceros	<u>4.596.910</u>	<u>9.042.585</u>

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.