

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2019

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)

Contenido

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE	3
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	6
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
1.- Operaciones	11
2.- Bases de presentación de los estados financieros.....	11
3.- Políticas contables significativas	13
4.- Normas Contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación.....	21
5.- Administración del riesgo financiero	21
5.1.- Factores de riesgo financiero.....	21
5.2.- Administración de riesgo de capital.....	23
6.- Instrumento financiero por categoría.....	24
7.- Efectivo y equivalentes de efectivo	24
8.- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	24
9.- Otras cuentas por cobrar	26
10.- Propiedades y equipos.....	27
11.- Otros activos	27
12.- Impuesto a la renta corriente y diferido	28
13.- Otros impuestos por pagar	34
14.- Beneficios sociales a corto plazo.....	34
15.- Jubilación patronal y desahucio	35
16.- Capital social	35
17.- Reservas	35
18.- Resultados acumulados	36
19.- Restricciones sobre el pasivo	36
20.- Intermediación de valores	37
21.- Cuentas de orden.....	37
22.- Eventos Subsecuentes	37
23.- Aprobación de los estados financieros	37
ANEXO A.....	38

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.** al 31 de diciembre del 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código de Ética. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre del 2019. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones, que se describen a continuación:

Cuestiones significativas	Enfoque del alcance de auditoría
<u>Restricciones sobre el pasivo</u> De acuerdo con lo dispuesto en la Resolución del CNV-008-2006 publicada en R.O. Edición Especial No. 1 el 8 de marzo del 2007, se debe incluir en los estados financieros auditados; el cumplimiento de los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente Resolución. (Nota 19).	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados son los que se detallan a continuación: • Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía • Efectuar los cálculos asegurando que la Casa de Valores no exceda los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial establecidos en el Art. 18 de la Sección IV de la Resolución en mención.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.** al 31 de diciembre del 2018, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 11 de marzo del 2019, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Otra Información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos, la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye el informe anual de la Administración y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con lo tratado en el contexto de la auditoría o si se encuentra distorsionada de forma material.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, se revelan según corresponda, las cuestiones relacionadas a este asunto y de la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida 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 NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puedan preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentra en el Anexo A. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

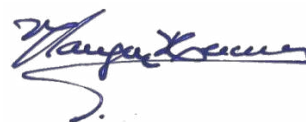
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como contribuyente o como agente de retención o percepción de los tributos, requerido según el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno, el informe sobre el cumplimiento de las normas para prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos e información suplementaria de casas de valores; de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.**, será emitido por separado.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores
y Seguros: 010



Miulin Chang de Herrera
Socia
No. de Licencia
Profesional: 6239

Febrero 5, 2020
Guayaquil, Ecuador

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

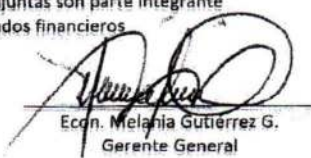
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 de diciembre del 2019

En US\$ dólares, sin centavos

Activos	Notas	2019	2018
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	US\$ 979,151	US\$ 712,740
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	8	3,397,202	2,959,561
Otras cuentas por cobrar	9	44,346	33,025
Impuestos por recuperar	12	66,423	40,928
Total activos corrientes		4,487,122	3,746,254
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos	10	129,433	144,242
Impuestos diferidos	12	1,297	1,297
Otros activos no corrientes	11	29,582	30,220
Total activos no corrientes		160,312	175,759
Total activos		US\$ 4,647,434	US\$ 3,922,013
Pasivos y Patrimonio	Notas	2019	2018
Pasivos corrientes:			
Otras cuentas por pagar		US\$ 51,757	US\$ 928
Impuesto a la renta por pagar	12	109,123	55,246
Otros impuestos por pagar	13	54,552	27,740
Beneficios sociales a corto plazo	14	157,726	116,078
Total pasivo corrientes		373,158	199,992
Pasivos no corrientes:			
Jubilación patronal y desahucio	15	30,416	25,764
Total pasivos no corrientes		30,416	25,764
Total pasivos		403,574	225,756
Patrimonio:			
Capital social	16	400,000	400,000
Reserva legal	17	200,000	100,000
Otras reservas	17	362,876	56,644
Otros resultados integrales		5,276	3,484
Resultados acumulados	18	3,275,708	3,136,129
Total patrimonio		4,243,860	3,696,257
Total pasivos y patrimonio		US\$ 4,647,434	US\$ 3,922,013
Cuentas de Orden	21	2,697,958	2,557,799

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ecón. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

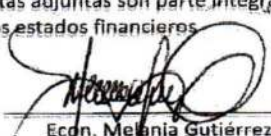
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2019

En US\$ dólares, sin centavos

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:			
Intermediación de valores	20	US\$ 3.064.101	US\$ 2.038.883
Intereses y rendimientos financieros		218.033	178.397
Prestación de servicios		183.464	89.137
Valuación de instrumentos financieros		32.023	73.801
Dividendos ganados		51.258	54.888
Otros ingresos		5.789	3.740
Total ingresos		3.554.668	2.438.846
Gastos:			
Honorarios y servicios prestados		(2.344.226)	(1.434.880)
Gastos de personal		(252.451)	(223.531)
Participación de trabajadores		(115.577)	(81.208)
Comisiones por intermediación de valores		(15.441)	(79.593)
Gestión		(37.543)	(41.806)
Impuestos y contribuciones		(26.603)	(25.512)
Mantenimiento y suministros de oficina		(28.236)	(21.548)
Depreciación		(18.120)	(17.635)
Servicios básicos		(10.879)	(12.230)
Gastos de deterioro de activos		-	(7.953)
Jubilación patronal y desahucio		(9.708)	(5.186)
Auditoría externa		(3.929)	(3.528)
Arrendamiento		(3.026)	(3.091)
Publicidad		(2.540)	(1.682)
Movilización		(2.871)	(528)
Otros		(28.584)	(18.754)
Total gastos		(2.899.734)	(1.978.665)
Utilidad antes de impuesto a la renta		654.934	460.181
Impuesto a la renta corriente	12	(109.123)	(55.246)
Impuesto a la renta diferido	12	-	1.297
Utilidad neta del año		545.811	406.232
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:			
Otro resultado integral :			
Jubilación patronal y desahucio	15	1.792	-
Resultado integral del ejercicio		US\$ 547.603	US\$ 406.232

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA Dilmia Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2019
En US\$ dólares, sin centavos

	Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2017		US\$ 400.000	45.057	7.819	40.032	8.793	3.484	2.784.840	3.290.025
Transferencia a reserva legal		-	54.943	-	-	-	-	(54.943)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	-	-	406.232	406.232
Saldo al 31 de diciembre del 2018		400.000	100.000	7.819	40.032	8.793	3.484	3.136.129	3.696.257
Transferencia a reserva legal	17	-	100.000	-	-	-	-	(100.000)	-
Transferencia a reserva facultativa	17	-	-	306.232	-	-	-	(306.232)	-
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-	1.792	-	1.792
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	545.811	545.811
Saldo al 31 de diciembre del 2019		US\$ 400.000	200.000	314.051	40.032	8.793	5.276	3.275.708	4.243.860

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Melina Gutierrez G.
Gerente General


CPA Olima Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2019

En US\$ dólares, sin centavos

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Aumento (Disminución) en efectivo:</u>		
Flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 3.460.066	2.477.575
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.755.881)	(1.986.148)
Impuesto a la renta pagado	(80.741)	(84.717)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>623.444</u>	<u>406.710</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Adquisición de muebles y equipos	(3.311)	(5.957)
Disminución de otros activos no corrientes	638	-
Dividendos ganados	51.258	54.888
Adquisición de inversiones a valor razonable	(405.618)	(606.378)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(357.033)</u>	<u>(557.447)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	266.411	(150.737)
Efectivo al inicio del año	712.740	863.477
Efectivo al final del año	US\$ <u><u>979.151</u></u>	US\$ <u><u>712.740</u></u>

PASAN

9

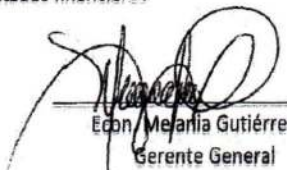
CASA DE VALORES ADVFIN S. A.

(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Conciliación del resultado integral del ejercicio con el efectivo neto provisto en las actividades de operación</u>			
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	547.603	406.232
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Depreciación	10	18.120	17.636
Jubilación patronal y desahucio	15	7.916	5.186
Impuestos diferidos	12	-	(1.297)
Valuación de instrumentos financieros		(32.023)	-
Cobros de dividendos		(51.258)	(54.888)
Total partidas conciliatorias		(57.245)	(33.363)
Cambios en activos y pasivos:			
<i>(Aumento) Disminución</i>			
Cuentas por cobrar		(36.816)	(2.729)
Otros activos no corrientes		-	41.458
<i>Aumento (Disminución)</i>			
Cuentas por pagar		131.518	(425)
Jubilación patronal y desahucio		(3.264)	-
Beneficios sociales a corto plazo		41.648	(4.463)
Total cambios en activos y pasivos		133.086	33.841
Efectivo neto usado por las actividades de operación	US\$	623.444	US\$ 406.710

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Egon Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2019

1.- Operaciones

CASA DE VALORES ADVFIN S. A., se constituyó el 23 de agosto de 1994 en la ciudad de Guayaquil, bajo la denominación social de FINECVALORES, Casa de Valores FINEC S.A. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-000422 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 21 de agosto del 2000, se autorizó el cambio de denominación a Casa de Valores ADVFIN S.A.

Su actividad son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casas de valores, que consisten en la intermediación de títulos-valores, asesoría en la emisión de obligaciones y administración de portafolios. Su domicilio está en la ciudad de Guayaquil, en la Av. 9 de octubre y Malecón, Edificio la Previsora, Piso 25, Oficina 2507.

La Junta de Regulación de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes la Junta Nacional de Valores) establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las operaciones de la Compañía.

2.- Bases de presentación de los estados financieros**a) Bases de presentación**

La Compañía prepara sus estados financieros aplicando NIIF completas. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es la entidad encargada de su control y vigilancia. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por Inversiones a valor razonable. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de informes financieros, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

1. Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
2. Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
3. Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional, y las transacciones en otras divisas distintas de dicha moneda se consideran “moneda extranjera”. Para determinar la moneda funcional de reporte, se consideró que sus operaciones en Ecuador son realizadas en dólares de Estados Unidos de América.

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

d) Uso de estimados y juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe las estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Propiedades y equipos: Al cierre de cada año se evalúa las vidas útiles, depreciación y deterioro si hubiese.
- 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 preparados por profesionales independientes.

3.- Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

a) 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 vencimiento igual o inferior a 12 meses, o que se esperan realizar, consumir o liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

b) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías según se midan posteriormente en: “activos financieros al costo amortizado”, “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” o “activos financieros con cambios en otro resultado integral” según el modelo de negocio para gestionar los activos y de las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero. Los pasivos financieros se clasifican todos como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambio en resultados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo y equivalente de efectivo”, “inversiones a valor razonable con cambios en resultados” y “otras cuentas por cobrar”, y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “pasivos financieros al costo amortizado” cuyas características se explican a continuación:

Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados: Las inversiones en instrumento de patrimonio (acciones) e inversiones en papeles comerciales se miden inicialmente a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias o pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

Con posterioridad estas inversiones en títulos de renta fija se miden a valor razonable.

Inversiones en acciones: Se encuentran registradas al costo.

Otras cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por anticipos a proveedores, empleados, y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Medición de activos y pasivos financieros:

Los activos y pasivos financieros descritos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción 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 a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

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 del 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 esta 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 exista 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 por 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 descontando a la tasa de interés efectiva original a la del activo financiero.

Se reconocerá en el resultado del período, como una ganancia o pérdida por deterioro del 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.

La Compañía durante el 2019 y 2018 no ha registrado provisiones por pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto por su giro del negocio no mantiene cartera a crédito.

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 un 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 liquidado.

c) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Las propiedades y equipos se presentan a su costo. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades y equipos son reconocidos en resultados cuando ocurren. Cuando partes de una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Depreciación

La depreciación de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos el valor residual, o la depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades y equipos.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos, de acuerdo con el avalúo efectuado o la política de la Compañía, son las siguientes:

	Años	% de depreciación
Edificios	20	5%
Equipos de oficina	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Equipos de computación	3	33%
Vehículos	5	20%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

d) Beneficios a Empleados

Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio:

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; obligación la cual representa un plan de beneficios definidos sin asignación obligatoria legal de fondos separados, para cumplir a futuro con esa obligación.

El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, o por acuerdo entre las partes, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La compañía determina actualmente 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 descuento del 4.58% (2018: 5.04%) anual, que están denominados en la misma 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.

Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes), pues son pagaderas en el corto plazo; y, son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee (prestación laboral).

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado (prestación laboral) en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y, cuando es aplicable, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

Beneficios por Terminación o Cese

Las indemnizaciones son cargadas a resultados, cuando ocurren.

e) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo, cuando aplica.

f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

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

g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

La Compañía reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando se efectúa la transferencia de bienes o servicios comprometidos con el cliente a cambio de la contraprestación que espera tener derecho. Para reconocer los ingresos la Compañía aplica los siguientes 5 pasos:

1. Identificación del contrato (o contratos) con el cliente;
2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato;
3. Determinación del precio de la transacción;
4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato; y
5. Reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Los ingresos por dividendos cuando la Compañía tiene el derecho a recibirlo.

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

h) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, cambios en la valuación de los activos financieros al valor razonable, y los ajustes de los pasivos financieros al valor presente, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, la actualización del valor presente de los pasivos financieros y de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que se generen o estén disponibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

La tarifa del impuesto a la renta para las sociedades es del 25%.

No obstante, la tarifa impositiva será de 3 puntos porcentuales más (28%), cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, según lo establece la Ley; o si dentro de la cadena de propiedad exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador.

Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo, conforme lo determine el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de diez (10) puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas, y todo insumo vegetal para producción agrícola, acuícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo; para ello deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establezcan en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Las sociedades que tengan la condición de micro y pequeñas empresas, así como los exportadores habituales que mantengan o incrementen empleo, tendrán una rebaja de 3 puntos porcentuales (22%).

También se encuentra en vigor la norma que determine el pago de un “anticipo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre: el 0,2% del patrimonio; 0,2% de los costos y gastos deducibles; 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

A partir del 2020, el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta será opcional.

4.- Normas Contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

Normas / interpretaciones	Cambios en las NIIF	Aplicación obligatoria a partir de:
<u>Normas con vigencia posterior al 2019</u>		
NIIF 17	Contratos de seguros: Se aplica a los contratos de seguros, reaseguros emitidos o mantenidos por una entidad.	Enero 1, 2021
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reformas relacionadas a las tasas de intereses referenciales que se tratan en estas Normas	Enero 1, 2020
<u>Mejoras anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017</u>		
NIIF 3	Combinaciones de Negocios: Modificaciones. Aclara que cuando una entidad obtiene el control de un negocio, operación conjunta, medirá nuevamente la participación en ese negocio.	Enero 1, 2020
NIC 1 y NIC 8	Realización de juicios sobre Materialidad o importancia relativa, con el objeto de preparar estados financieros con información útil a los inversores.	Enero 1, 2020

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues su gran mayoría no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

5.- Administración del riesgo financiero

5.1.- Factores de riesgo financiero

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 disminuir 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.

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

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.

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

	Calificación	
	2019	2018
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. La política de manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos.

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.

Durante el 2019, la Compañía concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno, la Compañía administra la liquidez tomando en consideración la elaboración y análisis mensual de indicadores que permiten evaluar la gestión en determinados procesos y cumplimiento a las disposiciones vigentes emitidas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera de acuerdo con sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores.

c) Riesgo de mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que puedan afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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 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

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.

5.2.- Administración de riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficio 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.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento, estas ratios al 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	US\$	
	2019	2018
Proveedores	51.757	929
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(979.151)	(712.740)
Deuda Neta	(927.394)	(711.811)
Total patrimonio neto	4.243.860	3.696.257
Capital total	3.316.466	2.984.446
Ratio de apalancamiento	-28%	-24%

6.- Instrumento financiero por categoría

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

	US\$	
	2019	2018
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	979.151	712.740
Otras cuentas por cobrar	40.178	30.930
	<u>1.019.329</u>	<u>743.670</u>
<u>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Inversiones y acciones	3.397.202	2.959.559
Total activos financieros	<u>4.416.531</u>	<u>3.703.229</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Otras cuentas por pagar	51.757	929
Total pasivos financieros	<u>51.757</u>	<u>929</u>

7.- Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo al 31 de diciembre 2019 y 2018 se descomponen en:

	US\$	
	2019	2018
Caja	10	14
Bancos (1)	979.141	712.726
	<u>979.151</u>	<u>712.740</u>

(1) Incluyen depósitos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

8.- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los saldos están compuestos como sigue:

	US\$	
	2019	2018
<u>Acciones</u>		
Decevale S.A. (1)	3.545	3.545
Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	311.524	322.266
Bolsa de Valores de Quito (2)	166.710	148.847
	<u>481.779</u>	<u>474.658</u>
<u>Inversiones</u>		
Mayores a 3 meses (7)	2.915.423	2.484.901
	<u>3.397.202</u>	<u>2.959.559</u>

- (1) Corresponde a 3.545 acciones que mantiene la Compañía, las mismas que se encuentran registradas al costo y los dividendos obtenidos son enviados al resultado del ejercicio.
- (2) Corresponden a 268.555 y 148.847 acciones ordinarias de US\$1,16 y US\$1,12 cada una (según vector de precio del 31 de diciembre del 2018 y 2019), equivalente 5.36% y 2.76% de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. El movimiento durante el 2019 y 2018 es como sigue:

	Guayaquil	Quito
Saldo al 1 de enero del 2018	238.556	146.907
Ventas (3)	-	(5.000)
Compras (4)	30.000	-
Dividendos (5)	-	6.941
Ajuste al valor del mercado (6)	53.710	-
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>322.266</u>	<u>148.848</u>
Ajuste al valor del mercado (6)	(10.742)	17.862
Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>311.524</u>	<u>166.710</u>

- (3) En el mes de marzo del 2018 se vendieron 5.000 acciones a US\$1 cada una.
- (4) En el mes de abril del 2018 se compran 30.000 acciones de US\$1 cada una, a la Bolsa de Valores de Guayaquil.
- (5) En el mes de diciembre del 2018 la Bolsa de Valores de Quito realizó una repartición de dividendos en acciones, producto de un aumento de capital realizado en noviembre del 2018.
- (6) Corresponden a los ajustes realizados por la medición a valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2019 el precio de cierre fue de US\$1,16 (2018: US\$1.20) y US\$1,12 (2018: US\$1) para las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente.
- (7) Corresponden a portafolio propio disponible para la venta, se descompone así:

	<u>Tasas anuales de</u> <u>rendimiento %</u>		<u>Plazos aproximados</u> <u>en meses</u>		<u>US\$</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Inversiones mayores a 3 meses</u>						
Obligaciones (8)	7.25 - 8.25	7 - 8.35	12	12	2.779.293	2.399.249
Bonos	-	5,36	-	12	-	62.733
Certificados de depósitos	-	4,65	-	12	-	12.361
Papel comercial (9)	-	-	8	4	136.130	9.675
Notas de créditos	-	-	-	-	-	883
					<u>2.915.423</u>	<u>2.484.901</u>

(8) Corresponden principalmente a la compra de títulos de obligaciones a las Compañías, como sigue:

	<u>Vencimientos</u>		<u>US\$</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Obligaciones</u>				
Caja Central Financoop	Octubre 2024	-	854.498	-
Agnamar S.A.	Noviembre 2023	Noviembre 2023	444.542	634.544
Empacadora Grupo Granmar S.A.	Diciembre 2024	-	389.857	-
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	Agosto 2023	-	271.835	-
Electrocables C.A.	Julio 2024	Julio 2024	234.656	52.397
Servicios Internacionales Turísticos SITUR S.A.	Febrero 2023	-	114.421	-
Etinar S.A.	Agosto 2023	Agosto 2023	17.780	349.102
Quimipac S.A.	Julio 2022	Julio 2022	35.118	178.909
Delcorp S.A.	Enero 2022	Enero 2022	79.145	133.743
Corporación El Rosado	-	Octubre 2023	-	339.168
Industria Lojana de Especerías C.A.	-	Junio 2022	-	159.622
Otros	-	-	337.441	551.764
			<u>2.779.293</u>	<u>2.399.249</u>

(9) Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a papel comercial, como sigue:

	<u>Vencimientos</u>		<u>US\$</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Papel comercial</u>				
Inmobiliaria Lavie S.A.	Agosto 2020	-	96.250	-
Nederagro S.A.	-	Julio 2019	-	9.675
Hoteles y Restaurantes Horpach C. LTDA.	Abril 2020	-	29.978	-
Envases del Litoral S.A.	Febrero 2020	-	9.902	-
			<u>136.130</u>	<u>9.675</u>

9.- Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses por cobrar	34.163	26.105
Empleados	4.440	2.096
Otros	5.743	4.824
	<u>44.346</u>	<u>33.025</u>

10.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el movimiento de propiedades y equipos es como sigue:

	US\$			
	Saldo			Saldo
	31-12-2018	Adiciones	Bajas	31-12-2019
Costo:				
Edificios	192.080	-	-	192.080
Equipos de oficina	2.558	216	-	2.774
Muebles y enseres	10.772	1.800	-	12.572
Equipos de computación	16.320	377	-	16.697
Vehículos	100.866	918	(886)	100.898
Total costo	322.596	3.311	(886)	325.021
Depreciación acumulada	178.354	18.120	(886)	195.588
Propiedades y equipos, neto	144.242			129.433

	US\$		
	Saldo 31-12-17	Adiciones	Saldo 31-12-18
Costo:			
Edificios	192.080	-	192.080
Equipos de oficina	2.558	-	2.558
Muebles y enseres	6.553	4.219	10.772
Equipos de computación	14.582	1.738	16.320
Vehículos	100.866	-	100.866
Total costo	316.639	5.957	322.596
Depreciación acumulada	160.718	17.636	178.354
Propiedades y equipos, neto	155.921		144.242

El cargo a gastos por depreciación de propiedades y equipos fue de US\$18.120 en el 2019 y US\$17.636 en el 2018.

11.- Otros activos

	US\$	
	2019	2018
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles	28.838	29.793
Otros	744	428
	29.582	30.221

12.- 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 2016 al 2019 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la renta se encuentra compuesto así:

	US\$	
	2019	2018
Impuesto a la renta corriente	109.123	55.246
Impuesto a la renta diferido	-	-1.297
	<u>109.123</u>	<u>53.949</u>

(c) Conciliación contable tributaria

El gasto por 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2019 y 2018, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2019	2018
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	770.511	541.389
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	770.511	541.389
Menos: Participación laboral	-115.577	-81.208
Utilidad contable antes impuesto a la renta	654.934	460.181
Menos: Dividendos exentos (1)	-51.258	-54.888
Menos: Ingresos no objeto a rentas (2)	-7.120	-53.710
Menos: Otras rentas exentas y no gravadas (3)	-214.650	-174.710
Menos: Deducción por incremento neto de empleados	-	-8.453
Menos: Deducción por leyes especiales	-268	-
Mas: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	4.984	4.125
Mas: Participación atribuible a ingresos exentos	39.139	33.821
Mas: Gasto no deducible (4)	10.730	14.618
Base imponible total	436.491	220.984
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>109.123</u>	<u>55.246</u>

(1) Durante el 2019 y 2018 corresponde a valores recibidos como dividendos por la Bolsa de Valores de Guayaquil, Quito y Decevale.

(2) Corresponde al ajuste por la valoración de acciones a valor de mercado.

(3) Corresponde a los rendimientos por depósitos a plazo fijo de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, Art. 9.

- (4) Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a US\$7.732 por la provisión de jubilación patronal y desahucio; US\$998 a la depreciación en la parte que excede los límites establecidos por la ley y US\$2.000 por gastos sin soporte. Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a US\$7.953 por pérdidas en obligaciones; US\$5.186 por la provisión de jubilación patronal y desahucio; US\$988 a la depreciación en la parte que excede los límites establecidos por la ley.

(d) Reconciliación de la tasa efectiva

La relación entre el gasto de impuesto a la renta y la utilidad antes de impuesto de los años 2019 y 2018 es como sigue:

	US\$	
	2019	2018
Utilidad contable antes impuesto a la renta	654.934	460.181
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
	163.734	115.045
Dividendos y otras rentas exentas	-68.257	-70.827
Deducción por incremento neto de empleados y leyes especiales	-67	-2.113
Gastos incurridos y participación atribuible a ingresos exentos	11.031	9.487
Efecto fiscal de los gastos no deducibles	2.682	3.654
Impuesto a la renta causado	109.123	55.246
Tasa efectiva	17%	12%

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	US\$	
	2019	2018
Impuesto a la renta causado	109.123	55.246
Menos:		
Retenciones de impuesto a la renta	-66.423	-40.928
Impuesto a la renta por pagar	42.700	14.318

(e) Impuesto a la renta diferido

El detalle de impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2019 y 2018 es el siguiente:

	US\$	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido		
Impuesto diferido que se liquidará después de 12 meses	1.297	1.297

(f) Actualizaciones de las principales Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto del 2018 mediante el Suplemento del Registro Oficial No.309 se expidió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, dentro de la cual se establecieron los siguientes beneficios, así como cambios a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Beneficios tributarios

Se establecen los siguientes beneficios:

- Exoneración del impuesto a la renta para las inversiones nuevas y productivas en sectores priorizados generadas por sociedades nuevas o existentes que generen empleo neto, por un periodo de hasta 12 años si se encontraren fuera de Quito o Guayaquil, 8 años dentro de las mencionadas ciudades; si la inversión fuere efectuada en el sector industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera 15 años.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas para las inversiones nuevas y productivas que suscriban contratos de inversión, en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto. Así como en los pagos de dividendos hasta el plazo establecido en el referido contrato siempre y cuando los recursos provengan del extranjero.
- Las sociedades que reinviertan en el país al menos el 50% de sus utilidades, en nuevos activos productivos estarán exoneradas del impuesto a la salida de divisas en la distribución de dividendos siempre que se cumpla con informar su composición societaria.
- Exoneración del impuesto a la renta para las inversiones nuevas y productivas en sectores de industrias básicas generadas por sociedades nuevas o existentes que generen empleo neto, por un periodo de hasta 15 años; si la inversión fuere efectuada dentro de los cantones de frontera la exoneración se ampliará 5 años más.

Estos incentivos tendrán una vigencia de hasta 24 meses, contados a partir de la publicación en el Registro Oficial de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, plazo dentro del cual se deberán iniciar las nuevas inversiones productivas.

Cambios a la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento

Aplicables en el periodo fiscal 2019:

- Se establece que serán exentos los dividendos pagados a otras sociedades nacionales o extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No aplica la exoneración si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador o cuando la

sociedad incumple el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.

- Para efectos de la distribución de dividendos se entenderá a la decisión de la junta de accionistas o similar, que resuelva la obligación de pagarlos. En virtud de aquello, la fecha de distribución de dividendos corresponderá a la fecha del acta o su equivalente.
- Los gastos de promoción y publicidad serán deducibles hasta el 20% de sus ingresos gravados.
- La tarifa general para sociedades será del 25%, salvo cuando el contribuyente haya incumplido su deber de informar su composición societaria o dentro de la cadena de propiedad exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador.
- Para efectos de determinar la utilidad en la enajenación de acciones se tomará el mayor valor, entre el VPP correspondiente al año inmediato anterior a aquel en que se efectúa la enajenación y el valor de adquisición; en relación con el valor real de la enajenación. Para el cálculo del VPP no se considerará a las utilidades no distribuidas.
- Para el año 2019 se encuentra vigente el impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones.
- Se establece que el plazo máximo para el uso de crédito tributario es hasta dentro de cinco años desde la fecha de pago. A su vez que el plazo máximo para devolución de retenciones de IVA también es de hasta cinco años.
- Para efectos del impuesto a la salida de divisas se clarifica que el hecho generador de dicho impuesto excluye a las compensaciones e inclusive establece que cuando existan compensaciones de crédito de saldos deudores y acreedores del exterior la base imponible será el saldo neto transferido.

Con fecha 31 de diciembre del 2019 mediante el Suplemento del Registro Oficial No.111 se expidió la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, dentro de la cual se establecieron los siguientes beneficios, así como cambios a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Beneficios tributarios

Aplicables en el periodo fiscal 2020:

- Se deducirán con el cincuenta por ciento adicional los seguros de crédito contratados para la exportación de conformidad con lo previsto en el reglamento.
- Las donaciones que se destinen en carreras de pregrado o postgrado afines a las Ciencias de la Educación, entregados a Instituciones de Educación Superior, legalmente reconocidas. Hasta el 1% del ingreso gravado.

Cambios a la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento

Aplicables en el periodo fiscal 2020:

- Se establece que serán exentos los dividendos pagados a otras sociedades nacionales. Además, se indica que la capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos.
- Si el contribuyente que distribuye los dividendos incumple el deber de informar sobre su composición societaria se procederá a la retención del impuesto a la renta sobre dicho dividendo con la tarifa del 35%.
- Se incluyen nuevos sectores económicos considerados prioritarios tales como, servicios de infraestructura hospitalaria, educativos, culturales y artísticos.
- Para efectos de determinar la deducibilidad de intereses cancelados a relacionadas del exterior por sociedades locales, que no sean bancos, aseguradoras y entidades del sector financiera de la Economía Popular y Solidaria; el monto total de interés neto no deberá ser mayor al veinte por ciento de la utilidad antes de participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se establece un impuesto a la renta único a los ingresos de actividades agropecuarias de producción, comercialización y exportación con un impuesto a la fracción básica de hasta \$87,100 y un impuesto a la fracción excedente de hasta un 2%, tomando como base de cálculo los ingresos anuales del contribuyente.
- El pago del anticipo del impuesto a la renta podrá anticiparse de forma voluntaria y será equivalente al cincuenta por ciento del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se grava con el impuesto al valor agregado la importación de servicios digitales. Debiendo emitir la correspondiente liquidación de compra de bienes y prestación de servicios.

- Se establece un régimen para microempresas aplicable al impuesto a la renta, al valor agregado y a los consumos especiales. Siendo la tarifa del impuesto a la renta del 2% sobre los ingresos brutos del respectivo ejercicio fiscal.

Aplicable en el periodo fiscal 2021:

- Serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio y de jubilación patronal, actuarialmente formuladas, siempre que para las segundas se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa y los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos.

Cambios a la Ley de Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador

Aplicables en el periodo fiscal 2020:

- Se exonera del impuesto a la salida de divisas los pagos al exterior por intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o no financieras especializadas que otorguen financiamiento de 180 días o más.
- Adicionalmente son exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos al exterior por dividendos. No se aplicará esta exoneración cuando los dividendos se distribuyan a sociedades de las cuales a su vez dentro de su cadena de propiedad posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, sociedades o personas naturales residentes en Ecuador, que sean accionistas de la sociedad que distribuye los dividendos.
- También están exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos efectuados al exterior por rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de aquellas inversiones provenientes del exterior, ingresadas al mercado de valores del Ecuador. Estas inversiones podrán efectuarse en valores de renta variable o en títulos de renta fija. No aplica esta exención cuando el pago se realice entre partes relacionadas.

Otras consideraciones

- Se establece una contribución única y temporal para sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a un millón de dólares en el ejercicio fiscal 2018. Por el año 2020, 2021 y 2022. Con una tarifa que va del 0,10% al 0,20% tomando como referencia el total de ingresos

gravados contenidos en la declaración del impuesto a la renta del 2018.

- Sin embargo, esta contribución no será superior al veinte y cinco por ciento del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018.
- No serán deducibles para efectos del impuesto a la renta los intereses pagados a partir de enero de 2020, por créditos otorgados por instituciones financieras o entidades no financieras especializadas entre septiembre y diciembre de 2019 cuyo capital haya sido o sea destinado para el pago de dividendos hasta el 31 de diciembre de 2019. Dichos valores estarán también sujetos al impuesto a la Salida de Divisas.

13.- Otros impuestos por pagar

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de otros impuestos por pagar se descompone así:

	US\$	
	2019	2018
Retenciones en la fuente por pagar	25.627	14.020
Retenciones de IVA	28.914	13.719
IVA por pagar	11	-
Total otros impuestos por pagar	54.552	27.739

14.- Beneficios sociales a corto plazo

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los beneficios sociales por pagar son como sigue:

	US\$			
	Saldo al 31-01-2019	Adiciones	Pagos	Saldo al 31-12-2019
Beneficios sociales (1)	34.871	252.451	(245.173)	42.149
Participación a trabajadores	81.208	115.577	(81.208)	115.577
	116.079	368.028	(326.381)	157.726

	US\$			
	Saldo al 31-01-2018	Adiciones	Pagos	Saldo al 31-12-2018
Beneficios sociales (1)	26.209	223.531	(214.869)	34.871
Participación a trabajadores	85.116	81.208	(85.116)	81.208
	111.325	304.739	(299.985)	116.079

(1) Corresponde principalmente a décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones y fondo de reserva.

15.- Jubilación patronal y desahucio

La jubilación patronal y desahucio, al 31 de diciembre del 2019 y 2018 se descomponen en:

	US\$	
	2019	2018
Jubilación patronal	14.128	12.086
Desahucio	16.288	13.677
	<u>30.416</u>	<u>25.763</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento	4.58%	5.04%
Tasa de conmutación actuarial	3.96%	3.92%
Tasa de incremento salarial	0.60%	1.08%
Tasa de rotación	0%	0%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Al 1 de enero	9.310	12.086	11.267	13.677	20.577	25.763
Costo laboral por servicio	2.318	3.291	1.890	5.248	4.208	8.539
Costo financieros	458	543	520	626	978	1.169
Ganancias/pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia	-	(1.792)	-	-	-	(1.792)
Beneficios pagados				(3.263)		(3.263)
Saldo al 31 de diciembre	<u>12.086</u>	<u>14.128</u>	<u>13.677</u>	<u>16.288</u>	<u>25.763</u>	<u>30.416</u>

16.- Capital social

El capital suscrito de la Compañía asciende a US\$400.000, equivalentes a 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.000 cada una. El capital autorizado de la Compañía es de US\$800.000.

17.- Reservas

a) **Reserva Legal**

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas

anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

b) Otras reservas

La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

Durante el 2019, la Compañía de acuerdo con lo dispuesto por Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo del 2019, se destinó las utilidades de año 2018 de la siguiente manera: US\$100.000 para completar el monto legalmente exigido de la reserva legal y US\$306.232 para reservas facultativas.

18.- Resultados acumulados

Los resultados (utilidades-pérdidas) de cada ejercicio son registradas 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 las reserva legal y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

19.- Restricciones sobre el pasivo

Al 31 de diciembre del 2019 y del 2018, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de acuerdo con 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 mayor 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.

20.- Intermediación de valores

El movimiento al 31 de diciembre del 2019 y 2018, es como sigue:

US\$						
Bursátil	2019			2018		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
	120.394	2.943.707	3.064.101	127.352	1.911.531	2.038.883

21.- Cuentas de orden

Composición:

	US\$	
	2019	2018
Administración de portafolio de terceros		
Renta fija	2.668.411	2.552.827
Renta variable	29.547	4.972
	<u>2.697.958</u>	<u>2.557.799</u>

22.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2019 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 hayan revelado en los mismos.

23.- Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2019 han sido emitidos con la autorización del Presidente con fecha de 5 febrero del 2020, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE***Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA (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 incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuente, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque debe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.
