

**VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
VANGUARDFONDOS S.A.**

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 5
Estado de Situación Financiera	6 - 7
Estados de Resultados Integral	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11 - 22

**ABREVIATURAS UTILIZADAS**

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF para PYMES	- Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	- VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A.

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
VANGUARDFONDOS S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

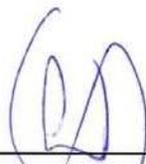
6

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

	Notas	2019
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	45.000
Inversiones financieras	6	953.684
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	2.001
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.000.685</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos Intangibles	9	1.266
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.266</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1.001.951</u></b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



Lecaro Vélez Carlos Luis  
Gerente General



CPA García Paredes Gardenia  
Contador General

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
VANGUARDFONDOS S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

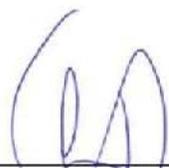
7

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2019
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	10	1.572
Pasivos por impuestos corrientes	8	229
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.801</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>1.801</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	11	
Capital Social		1.000.000
Reserva legal		15
Resultado del periodo		135
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>1.000.150</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES</b>		<b><u>1.001.951</u></b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



Lecaro Vélez Carlos Luis  
Gerente General



CPA García Paredes Gardenia  
Contador General

**VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**VANGUARDFONDOS S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Notas	2019
Otros ingresos	11	1.651
(-) Descuentos y devoluciones		-
<b>Total de ingresos</b>		<b>1.651</b>
<b>Gastos operativos</b>		
Gastos administrativos	12	(317)
Gastos financieros		(955)
Otros gastos		(146)
<b>Ganancia antes de participación e impuestos</b>		<b>233</b>
(-) 15% Participación de trabajadores en las utilidades		-
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>233</b>
(-) 22% Impuesto a la renta		(83)
(-) 10% Reserva		(15)
<b>Ganancia neta del periodo</b>		<b>135</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros


---

 Lecaro Vélez Carlos Luis  
 Gerente General


---

 García Paredes Gardenia  
 Contador General

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
 VANGUARDFONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

10

	2019
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	
Utilidad neta del periodo	135
<b>AJUSTES POR:</b>	
Reservas	-
Participación de trabajadores e Impuesto a la renta	-
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>	
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2.001)
Aumento / Disminución en Inventarios	-
Aumento / Disminución en Activos impuestos corrientes	-
Aumento / Disminución en Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	1.572
Aumento / Disminución en Pasivos impuestos corrientes	230
Aumento / Disminución en Otros pasivos	-
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(64)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Adquisición de propiedades, planta y equipos	-
Aumento/Disminución Activo intangibles	(1.266)
<b>EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.266)</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Inversión financiera	(953.684)
Capital	1.000.000
Reserva	15
<b>EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>46.331</b>
Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	45.000
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	-
<b>CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>45.000</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Lecaro Vélez Carlos Luis  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 García Paredes Gardenia  
 Contador General

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A.  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado (nota 13)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Total de Patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	-	-	-	-	-
Transferencia de resultados	1.000.000	-	15	-	1.000.015
Aumento de reserva legal	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	135	135
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>135</b>	<b>1.000.150</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Lecaro Vélez Carlos Luis  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 García Paredes Gardenia  
 Contador General

## VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

11

### 1. Identificación y actividad económica

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A. se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 20 de noviembre del 2019 mediante resolución emitida el 11 de noviembre del 2019 con Expediente No. 726883 por la Superintendencia de Compañías, e inscrita en el Registro Mercantil 20 de noviembre del 2019.

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A. es una sociedad anónima y la actividad de la compañía consiste principalmente en la administración de fondos de inversión y fideicomisos mercantiles. Gestiona el patrimonio integrado con el objeto de optimizar el capital de los inversores.

Las actividades operativas, administrativas y financieras son desarrolladas en las oficinas e instalaciones de la Compañía ubicadas en la ciudad de Guayaquil, Víctor Manuel Rendón 401 y General Córdova.

### 2. Base de preparación de los Estados Financieros

#### 2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros de VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A. al 31 de diciembre de 2019 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se demuestran.

Los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2019 han sido autorizados por la Gerencia General el 26 de marzo del 2020 y fueron presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación en los plazos establecidos por la Ley.

#### 2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

### 2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A. están valoradas en la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la empresa es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

### 2.4 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice juicios y supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables y los importes registrados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y presunciones subyacentes, son revisadas periódicamente y se reconocen de forma prospectiva. Los principales juicios y estimaciones aplicadas por la compañía son:

i. *Juicio:* En el proceso de aplicar las políticas contables, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones, la administración ha aplicado los siguientes juicios importantes sobre los estados financieros:

- La Administración utiliza el juicio para decidir la medición posterior de sus muebles y enseres ya sea al costo o al costo revaluado.
- La Administración aplica el juicio profesional para la clasificación de las transacciones y saldos con partes relacionadas como corrientes o no corrientes.

ii. *Estimaciones y suposiciones:* Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación del tiempo de recuperación de los valores de la cartera de inversiones.
- Las vidas útiles y los valores residuales de la propiedad, muebles y equipos, así como la valoración del importe recuperable de los activos.

Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y basados en la experiencia histórica y en el mercado ecuatoriano. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

### 3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

#### 3.1 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica los saldos de sus activos corrientes y no corrientes y de sus pasivos corrientes y no corrientes, como categoría separadas en su estado de situación financiera, en función de su vencimiento. Un activo y un pasivo son considerados corrientes cuando el vencimiento de su realización o liquidación está dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa y dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía. Todos los demás activos y pasivos que no cumplan estas condiciones, se clasifican como no corrientes.

13

#### 3.2 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra.

##### Reconocimiento y medición

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable, a excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo y se miden al precio de transacción de acuerdo con la NIIF 15; en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambio en resultados, se adicionan los costos de la transacción que sean directamente atribuible a la adquisición del activo financiero.

Cuando corresponda, todos los ingresos y gastos relacionados con activos financieros que se reconocen en resultados se presentan dentro de los costos financieros, ingresos financieros u otras partidas financieras.

VANGUARDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS VANGUARDFONDOS S.A. al cierre de sus estados financieros mantiene los siguientes activos y pasivos financieros.

##### *i El efectivo y equivalente de efectivo*

El efectivo y equivalente de efectivo también es un activo financiero que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros y está sujeto a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Para propósitos del flujo de efectivo, los sobregiros bancarios forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad, por consiguiente, se incluyen como componente del efectivo y equivalente de efectivo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como otros pasivos financieros en el pasivo corriente.

**ii. Inversiones financieras**

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición en tanto que las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

**iii. Otras cuentas por cobrar**

La Administración estima que los valores en libros de los valores y cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, razón por la cual al cierre del ejercicio se mantienen al valor nominal de la transacción.

14

**iv. Otros pasivos financieros**

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

### 3.3 Baja de activos y pasivos financieros

*Activos financieros:* Un activo financiero es dado de baja cuando: a) expiren los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o b) cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; c) cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Adicionalmente, la Compañía en concordancia con los organismos de control, considera para dar de baja los préstamos y cuentas por cobrar, al cumplirse alguna de las siguientes condiciones: (a) Haber constado, durante dos (2) años o más en la contabilidad; (b) Haber transcurrido más de tres (3) años desde la fecha de vencimiento original del crédito; (c) Haber prescrito la acción para el cobro del crédito; (d) Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor; y, (e) Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada.

*Pasivos financieros:* Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones substancialmente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se reconoce en los estados integrales del año en que ocurren.

### 3.4 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que: a) se mantienen para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para arrendarlos a terceros o con propósitos administrativos; y b) se esperan usar durante más de un periodo.

Las propiedades, planta 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.

#### *Reconocimiento y medición – Modelo de Costo*

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se miden al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida que haya sufrido a lo largo de su vida útil. El costo de adquisición incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

15

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

Al cierre del presente ejercicio se aplica la siguiente relación:

Clases de Activos	Años
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo. El valor resultante es reconocido en resultados.

### 3.5 Provisiones

#### *(i) Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos*

El Código del Trabajo de la República del Ecuador 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. Dicho beneficio califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Dicho Código además establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

*(ii) Beneficios a Corto Plazo*

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

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 en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, los mismos que son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

*(iii) Beneficios por Terminación*

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado ya sea para, dar término al contrato del empleado o para proveer beneficios por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria.

### 3.6 Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

*(i) Impuesto Corriente*

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley.

### 3.7 Patrimonio

*(i) Capital Social*

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social de la Compañía está constituido por 1.000.000 de acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una.

(ii) *Reserva Legal*

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que, salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

**3.8 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos por venta de servicios y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

**4. Administración de riesgos**

La filosofía de riesgo adoptada por la alta gerencia de la Compañía, persigue lograr la minimización del riesgo y por tanto la estabilidad en sus negocios, al optar por la más sana relación entre los niveles de riesgo asumidos y sus capacidades operativas. Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía. La alta Gerencia es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos a que está expuesta la Compañía revisando regularmente las políticas, normas y procedimientos de administración que permitan un ambiente de control adecuado y favorable en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**a. Factores de riesgo financiero**

La Compañía en el curso normal de sus operaciones está expuesta a una variedad de riesgos financieros relacionados con el uso de instrumentos financieros no derivados.

Los riesgos identificados son: a) Riesgo de crédito, b) Riesgo de liquidez y c) riesgo de mercado.

a. **Riesgo de crédito.** - Surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos e inversiones en instituciones financieras y mercado de valores. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	Notas	2019
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	45.000
Inversiones Financieras	6	953.684
		998.684

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada tipo de inversión. A la fecha de emisión de los estados financieros la Gerencia no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada.

- 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 o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.
- c. **Riesgo de mercado.** - Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía, tales como el ciclo económico, nivel de competencia, patrones de demanda, estructura de la industria y cambios en la regulación. También dentro de esta categoría están los riesgos de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo el tipo de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos 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 de la Compañía.

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no efectúa transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría de manera importante el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

## 5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2019, el saldo de efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2019
Caja	-
Bancos	45.000
<b>Total Efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>45.000</b>

Los valores registrados en efectivo en caja y bancos incluyen depósitos a la vista mantenidos en el sistema financiero local.

## 6. Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre del 2019 el saldo de inversiones financieras se compone de los siguientes rubros:

	2019
Certificados de depósito	200.000
Obligaciones	682.272
Overnights	71.412
<b>Total</b>	<b>953.684</b>

## 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2019 el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se compone de los siguientes rubros:

	2019
Intereses por cobrar	2.001
<i>(-) Provisión de cuentas incobrables</i>	-
<b>Total</b>	<b>2.001</b>

## 8. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2019 la compañía no mantiene activos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2019
Retenciones en la fuente de IVA a la renta	146
Impuesto a la renta por pagar	83
<b>Total</b>	<b>229</b>

## 9. Activos intangibles, netos

Al 31 de diciembre del 2019, el detalle de la composición de los activos intangibles es como sigue:

	2019
Marcas y patentes	1.270
<i>(-) Amortización acumulada</i>	(4)
<b>Total</b>	<b>1.266</b>

## 10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2019, el detalle de la composición de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2019
Proveedores	1.572
Cuentas varias	-
<b>Total</b>	<b>1.572</b>

20

## 11. Patrimonio

### *Capital Social*

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social pagado está compuesto por 1.000.000 acciones ordinarias, con valor nominativo de USD\$ 1,00 cada una.

	Acciones			
	2019	Valor nominal	Participación US\$	% Participación
Gutierrez Gavilanes Melania	300.000	1.00	300.000	30%
Lecaro Vélez carlos	400.000	1.00	400.000	40%
Muñoz Gallardo Juan	100.000	1.00	100.000	10%
Wright Legal Services S.A.	200.000	1.00	200.000	20%
<b>Total</b>	<b>1.000.000</b>		<b>1.000.000</b>	<b>100%</b>

## 12. Ingresos operacionales y otros

Al 31 de diciembre de 2019, un detalle de ingresos por actividades ordinarias es como sigue:

	2019
Intereses	1.535
Valuación de inversiones	70
Otros ingresos	46
<b>Total</b>	<b>1.651</b>

### 13. Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron las siguientes:

	2019
<i>Utilidad antes de participación a trabajadores</i>	233
Participación de trabajadores en utilidades	-
	<b>233</b>
Más: gastos no deducibles	146
<i>Utilidad Gravable</i>	<b>379</b>
Impuesto a la Renta 22%	83
	<b>150</b>
Reserva Legal	15
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>35,62%</b>

### 14. Eventos Subsecuentes

Los estados financieros se han elaborado bajo la hipótesis de negocio en marcha. No obstante, El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de un coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial. Al respecto, el Gobierno Ecuatoriano ha tomado diversas medidas dirigidas a evitar la propagación de dicho brote en la población, por lo cual el 16 de marzo del 2020 emitió el estado de excepción, declarando toque de queda a nivel nacional, cierre de vuelos nacionales e internacionales, restricción vehicular, suspensión de actividades laborales, entre otras disposiciones. El alcance de las medidas restrictivas que tome el Gobierno y su extensión en el tiempo determinarán la materialidad de los efectos sobre la normal operación de la Compañía. Actualmente no es posible cuantificar los posibles efectos de esta pandemia, el que podría ser material sobre los estados financieros futuros, sin embargo, la entidad espera continuar con sus operaciones en el futuro previsible debido a que considera que esta crisis presenta excelentes oportunidades para los fondos constituidos y para el desarrollo futuro de nuevos fondos. Las características de los fondos en marcha ofrecen importantes ventajas diferenciales de liquidez y flexibilidad que se ajustan a las nuevas necesidades del mercado objetivo debido a la pandemia; así también esta situación origina oportunidades de desarrollo para nuevos fondos previsionales en virtud de la relevancia que tiene hoy para las familias contar con fondos para eventuales necesidades urgentes. El inicio de las actividades de comercialización tuvo que relegarse debido a las regulaciones expedidas por el Gobierno para proteger a la población, incluso el cierre de este informe aún no ha sido posible retornar a la normalidad absoluta, no obstante, la compañía ha iniciado un proyecto de comercialización completamente en línea para asegurar la ejecución de sus actividades en cualquier escenario.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 1 de enero 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros al 26 de marzo del 2020.



Lecaro Vélez Carlos Luis  
Gerente General



CPA García Paredes Gardenia  
Contador General