



INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores accionistas de

DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL DIRASEMSA S.A.

Opinión

*He auditado los estados financieros separados de **DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL DIRASEMSA S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.*

*En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera y patrimonial de **DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL DIRASEMSA S.A.**, al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera para Pymes aplicables en la república del Ecuador (NIIF PYMES)*

Fundamento de la opinión

He efectuado la auditoria de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la entidad, de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorias de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética Profesional. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión



Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros.

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Información Financiera para Pymes (NIIF PYMES) y del control interno que la Administración consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la entidad de continuar como negocio en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento, utilizando dicho principio contable como base fundamental.

Los encargados del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la empresa.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, 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 desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones financieras que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.



También:

- *Identificamos y valoramos los riesgos de desviación 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 desviación 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 vulnera 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 del 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 Administración.*

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una desviación material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. 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 un negocio en marcha.

Evaluamos en su conjunto, la presentación, 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 razonable. Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance 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.

Quito - Ecuador, Marzo 17 de 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'César Maldonado', is written over a horizontal line.

*Ldo. César Maldonado.
R.N.A.E. No. 682
Registro C.P.A. No. 25286*

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito, fue constituida el 9 de mayo de 1980. Con fecha 3 de febrero de 2005, se procedió a la escritura de prórroga de plazo y reformas de estatutos. Mediante escritura pública del 22 de agosto de 2006 se procede a la ampliación del Objeto Social y reformas de estatutos. El objeto de la compañía es la administración, enajenación y administración de bienes raíces, administración de valores fiduciarios, representación de empresas nacionales o extranjeras, al comercio, importación, a la representación, a la distribución, a la compra y comercialización de productos industriales y/o agrícolas al por mayor y menor.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de cumplimiento.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes (NIIF PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Base de presentación.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

2.3 Moneda funcional y de presentación.

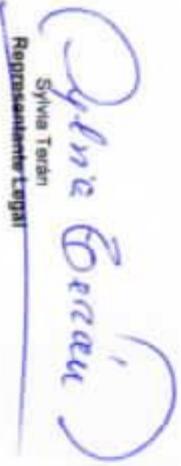
Las cifras de los Estados Financieros y sus notas se encuentran expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, utilizada como moneda en curso legal.

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

DIRASEMSA S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio neto

Al 31 de diciembre 2018 y 2017
(Expresado en dólares americanos)

	Capital	Reservas Legal	Facultativa	de Capital	Resultados acumulados por aplicación NIIF 1	Resultados acumulados	Reserva Revalorización de inversiones	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2016	535.426	194.630	841.576	446.526	7.393	(441.903)	49.402	152.788	1.785.839
Asignación Reserva Legal	-	15.279	-	-	-	-	-	(15.279)	-
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	137.509	-	-	-	-	(137.509)	-
Revalorización de acciones	-	-	-	-	-	-	(57.533)	-	(57.533)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	42.547	42.547
Saldo al 31 de diciembre del 2017	535.426	209.909	979.085	446.526	7.393	(441.903)	(8.130)	42.547	1.770.853
Asignación Reserva Legal	-	4.255	-	-	-	-	-	(4.255)	-
Revalorización de acciones	-	-	38.292	-	-	-	-	(38.292)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	77.983	77.983
Saldo al 31 de diciembre del 2018	535.426	214.163	1.017.377	446.526	7.393	(441.903)	(8.130)	77.983	1.848.836


Sylvia Tarán
Representante Legal


Carlos Aguirre
Contador
REG. NAC. No. 13-247

Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA S.A.

Estado de Resultados Integrales

(Expresado en dólares americanos)

Años terminados en

	NOTAS	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias		435.000	450.000
Costo de ventas	25	-	-
Utilidad bruta en ventas		435.000	450.000
Gastos administrativos		(340.189)	(395.478)
Utilidad / Pérdida en operación	26	94.811	54.522
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos		6.133	59.300
Otros Egresos		(838)	(58.702)
Utilidad / pérdida antes de impuesto a la renta		<u>100.106</u>	<u>55.120</u>
Impuesto a la renta, estimado CORRIENTE	19	(22.123)	(12.573)
Utilidad / (pérdida) neta		<u>77.983</u>	<u>42.547</u>


Sylvia Terán
Representante Legal

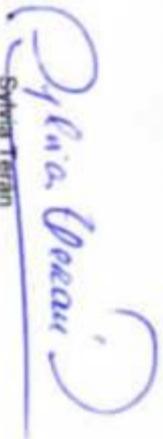

Carlos Aguirre
Contador
REG. NAC. No. 13-247

Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA S.A.
Estados de Situación Financiera

(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos, Corrientes			
Obligaciones financieras	12	-	160.717
Cuentas por pagar	13	101.077	101.077
Préstamos por pagar	14	-	227.202
Compañías relacionadas	15	154.097	703.096
Otras cuentas por pagar	16	132.077	183.993
Beneficios sociales	17	25.346	44.105
Pasivo por impuestos	18	-	2.668
Impuesto a la Renta	19	22.123	12.573
Total Pasivos Corrientes		434.720	1.465.431
Pasivos, Total		434.720	1.465.431
Patrimonio Neto			
Capital social	20	535.426	535.426
Reservas			
Reserva Legal	21	214.163	209.906
Reserva Facultativa		1.017.378	979.085
Reserva de capital	22	446.526	446.526
Resultados acumulados			
Resultados acumulados	23	(441.903)	(441.903)
Adopción de NIIF	24	7.393	7.393
Reserva por valuación de inversiones		(8.130)	(8.130)
Utilidad del Ejercicio		77.983	42.547
Total Patrimonio		1.848.836	1.770.852
Total Pasivos y Patrimonio		2.283.556	3.236.283


Syra Teran
Representante Legal

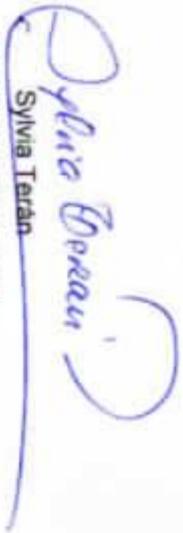

Carlos Aguirre
Contador
REG. NAC. No. 13.247

Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA S.A.
Estados de Situación Financiera

(Expresado en dólares americanos)

	Nota	Diciembre 31.	Diciembre 31.
		2018	2017
Activos			
Activos, Corriente			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	15.214	42.185
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto			
Otras cuentas por cobrar	6	827.207	897.625
Compañías relacionadas	7	52.530	342.213
Impuestos por recuperar	8	44.663	41.217
Inventarios	9	313.715	313.715
Pagos anticipados		818	1.001
Total Activos Corrientes		1.254.147	1.637.956
Activos, No Corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	1.029.409	1.058.883
Inversiones Permanentes	11	-	539.444
Total Activos, No Corrientes		1.029.409	1.598.327
Activos, Total		2.283.556	3.236.283


SYLVIA TERÁN
Representante Legal


Carlos Aguirre
Contador
REG. MAC. No. 13-247

Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA S.A.

Conciliación

	2018	2017
Utilidad / Pérdida neta	77.983	42.547
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	31.023	30.968
Provisión intereses	-	58.702
Provisión cuentas incobrable	39.884	
Participación trabajadores en las utilidades	17.666	9.727
Impuesto a la renta	22.123	12.573
Cambios netos en el capital de trabajo	188.679	154.517
Disminución (aumento) de cuentas por pagar	(32.963)	(476)
Disminución (aumento) otras cuentas por cobrar	-	(390.679)
(Disminución) Aumento de impuestos	(13.166)	(10.387)
Aumento (Disminución) pagados por anticipados	183	(13)
Aumento (Disminución) pasivos por impuestos	(5.521)	-
Aumento (disminución) otras cuentas por pagar	56.472	127.726
Aumento (disminución) beneficios sociales	(36.425)	(29.651)
(Disminución) aumento otros pasivos	-	(29.990)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	157.258	(178.953)


Sylvia Terán
Representante Legal


Carlos Aguirre
Contador
REG. NAC. No. 13-247

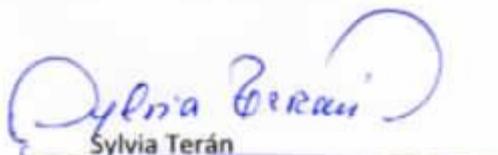
Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA S.A.

Estado de flujo de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

Flujo originado por actividades de operación	2018	2017
Efectivo provisto por clientes	435.000	450.000
Efectivo utilizado en proveedores	(230.004)	(276.881)
Efectivo utilizado por empleados	(58.037)	(49.327)
Otros ingresos	10.300	(302.745)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	157.258	(178.953)
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en la compra de propiedades y equipo, neto	(1.550)	(937)
Efectivo provisto por venta de acciones	539.444	677.962
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	537.894	677.025
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizados en el pago de préstamos	(417.919)	(305.301)
Efectivo provisto por préstamos de compañías relacionadas	244.792	130.800
Efectivo utilizado en el pago de compañías relacionadas	(548.999)	(336.855)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(722.125)	(511.356)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(26.972)	(13.284)
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	42.185	55.469
Saldo final del efectivo en caja y bancos	15.214	42.185


 Sylvia Terán
 Representante Legal


 Carlos Aguirre
 Contador
 REG. NAC. No. 13-247

Ver políticas contables significativas y notas a los estados financieros.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en los estados financieros es responsabilidad de la administración, que manifiesta expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes (NIIF PYMES).

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados.

2.5 Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se establezca lo contrario. **DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

2.6 Periodo contable.

Los estatutos de la compañía definen el periodo de preparación y difusión de los Estados Financieros de propósito general una vez al año el 31 de diciembre.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2018.

2.7 Clasificación de saldos en corriente y no corriente.

El estado de situación financiera, se presentan los saldos en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese periodo.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo.

La compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo a las partidas de alta liquidez, como son los saldos en caja, y en bancos sin restricciones, incluyendo las inversiones financieras pactadas con vencimiento máximo a los 90 días, los cuales se presentan al costo, que se aproxima al valor de mercado.

2.9 Otras cuentas por cobrar.

Se registran los derechos de cobro a deudores no relacionados originados en operaciones distintas de la actividad ordinaria de la compañía, como préstamos, anticipos. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

2.10 Compañías relacionadas.

Se registran los derechos de cobro a deudores relacionados originados en operaciones distintas de la actividad ordinaria de la compañía, como préstamos. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

2.11 Inventarios.

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Los inventarios se encuentran en consignación.

2.12 Impuestos por recuperar.

Corresponden básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.13 Propiedad, planta y equipo.

Para efectos de primera adopción, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En dicho sentido, determinó el valor razonable de propiedad, planta y equipo, ya que se identificó que su valor en libros según NEC, a la fecha de transición, no difería de su valor razonable.

El valor razonable de propiedad, planta y equipo, se determinó en función de su vida útil de acuerdo con lo que establece en la NIIF 1.

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

2.14 Método de depreciación.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.15 Inversiones permanentes.

En este período las inversiones que mantenía la compañía fueron vendidas, las que se encontraban registradas a su costo de adquisición y menos cualquier pérdida por deterioro.

2.16 Obligaciones financieras.

Las obligaciones que mantenía la compañía fueron canceladas de acuerdo al vencimiento, hasta el período anterior se registró el préstamo con un banco del exterior. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco.

2.17 Cuentas por pagar.

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses.

2.18 Préstamos por pagar.

En este período fueron cancelados los préstamos que mantenía la compañía.

2.19 Impuesto a la renta corriente y diferido

Se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Impuesto a la renta corriente.- Se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa de impuesto a la renta para los años 2018 y 2017 es del 25% y 22% respectivamente. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Impuesto a la renta diferido.- Se determina sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconocen en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

La administración de la compañía consideró reconocer impuesto diferido, solamente si existiere certeza razonable de que fueran recuperables las diferencias de imposición determinadas y en consecuencia no registró valor por este concepto

2.20 Beneficios a los empleados

Beneficios corrientes.- Se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc); obligaciones con el IESS y participación de los trabajadores. Se mide a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se genera.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Beneficios no corrientes.- La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía no ha determinado la provisión para jubilación patronal y desahucio, debido a que considera que las personas que se encuentran en nómina realizan funciones administrativas y de representación.

2.21 Pasivos por impuestos.

Se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.22 Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera.

2.23 Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.- Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros.- un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente 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, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

2.24 Patrimonio.

Capital social.- Se registra el monto aportado por los accionistas como capital para el funcionamiento de sus operaciones. Se mide a su valor nominal.

Reservas.- Se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Socios para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.25 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos y servicios entregados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y servicios, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de las mercaderías se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la Compañía evalúa al final de cada ejercicio la existencia de devoluciones y registra la provisión correspondiente en el caso de aplicar.

2.26 Ingresos financieros.

Los intereses correspondientes al financiamiento de documentos son reconocidos en base al saldo del capital de los préstamos.

2.27 Gastos de operación.

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado.

Se componen de: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio.

2.28 Estado de flujo de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. El concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Políticas de Gestión de riesgos.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

a. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

La compañía mantiene obligaciones u operaciones de crédito.

Riesgo de tasa de cambio.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

La compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio.- los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

La compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

b. Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía considera como ente de financiación a instituciones financieras y terceras personas, por lo cual tiene un riesgo de exposición a tasas de interés, esta medida ha sido tomada debido a la limitación de operaciones por las cuales atraviesa el país.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Administración y se basa en la definición de estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

c. Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral.

d. Riesgo de liquidez

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

e. Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

-² Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los servicios de la Compañía.

- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

Notas a los estados financieros (Continuación)

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control, basados en sistemas de reportes internos y externos.

4. Estimaciones y juicios o criterios de la Administración

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por deterioro de inversiones corrientes. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones, corrientes comparando el saldo en libros y el valor del mercado o valor recuperable teniendo en cuenta la calificación de riesgo del banco o institución financiera en donde se encuentran invertidas; cuando el valor en libros excede el valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por cuentas incobrables. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Vidas útiles y valores residuales. - al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Valor razonable de activos y pasivos. - en ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

5. Efectivo y Equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Caja Chica	320	320
Banco del Pichincha	a) 13.200	40.168
Produbanco	a) <u>1.694</u>	<u>1.697</u>
	<u>15.214</u>	<u>42.185</u>

a) Constituyen depósitos en las cuentas corriente y ahorro de libre disponibilidad.

6. Otras Cuentas por Cobrar

El detalle es el siguiente:

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Dr. Diego Ordoñez	15.197	18.586
Neuman Rodolfo	122.078	122.078
Mancheno María	577.784	573.554
Fomalgo	10.000	10.000
Ditvsur S.A.	-	-
Inmobiliaria Moraspamba Cia. Ltda.	15.517	15.517
Chiriboga Martha	3.170	44.660
Fashion Dealer S.A.	-	37.756
Inguillay Luis	11.600	11.600
Mancheno César	38.404	27.229
Varios	43.244	46.431
	836.993	907.411
Provisión Cuentas por Cobrar	(9.786)	(9.786)
TOTAL	827.207	897.625

7. Compañías Relacionadas

El detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Dicesur S.A.	39	39
El Ferrol S.A.	24.022	24.022
Tenedora de Acciones	10.644	10.644
Stagg Verena	623	623
Ditvsur S.A.	993	993
Ing. Diego Terán	16.209	305.892
	52.530	342.213

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Impuestos por Recuperar

Se conforman de:

	2018	2017
Impuesto Renta	6.694	7.428
Retenciones en la Fuente	8.700	9.000
IVA Crédito Tributario	10.344	9.720
Crédito Tributario	18.925	323
Impuesto Salida de Divisas	-	14.746
	<u>44.663</u>	<u>41.217</u>

9. Inventarios

Los inventarios se conforman:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Mercadería Consignación Fashion Dealer	223.441	223.441
Mercadería Consignación Negotextil	80.752	80.752
Suministros en Bodega	9.522	9.522
	<u>313.715</u>	<u>313.715</u>

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento es como sigue:

Descripción	Terrenos	Obras en Proceso	Inmuebles	Vehículos	Equipos de Oficina	Instalaciones	Total Activo	Depreciación	Total Activo Neto
Saldo al 31 diciembre 2016	211.657	428.920	463.880	60.925	77.143	188.526	1.431.051	(342.138)	1.088.913
Adiciones	-	1.766	-	-	937	-	937	(30.967)	(30.030)
Bajas y Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2017	211.657	430.686	463.880	60.925	78.080	188.526	1.431.988	(373.105)	1.058.883
Adiciones	-	-	-	-	550	-	550	(30.023)	(29.473)
Bajas y Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2018	211.657	430.686	463.880	60.925	78.630	188.526	1.432.538	(403.128)	1.029.410

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Inversiones Permanentes

En este período las inversiones fueron vendidas.

En el año 2017 corresponde a 150.000 acciones de las compañía Tenerife, las que se encuentran actualizadas al último valor patrimonial proporcional disponible.

12. Obligaciones Financieras

La obligación fue cancelada de acuerdo a su fecha de vencimiento.

Corresponde a una obligación con un banco del exterior, a un plazo de 360 días y una tasa de interés del 7 % anual, más los intereses que generó.

13. Cuentas por pagar

El detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Terán Gonzalez Andres	875	875
AIG Metropolitana	-	-
Cordiseg S.A.	10.000	10.000
Proveedores Servicios	86.939	86.939
Seguros Equinoccial S.A.	1.205	1.205
Materiales recibidos sin Factura	2.058	2.058
	<u>101.077</u>	<u>101.077</u>

14. Préstamos por Pagar

Estos préstamos fueron cancelados en este período.

En el año 2017, corresponde a entregas recibidas en el año 2005. Se provisionan intereses a la tasa del 10% anual. Sobre los mencionados préstamos no se han establecido condiciones de vencimientos y garantías.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Compañías relacionadas

El detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Lesmes S.A.	61.009	172.012
Ing. Diego Terán	34.084	522.302
Cordova Barbara	-	20.152
Lucia Rodriguez	59.003	-
	<u>154.097</u>	<u>714.466</u>

16. Otras cuentas por pagar

El detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Delian Inc.	6.000	6.000
La Ronda S.A.	10.775	11.365
Teran Juan Xavier	-	47.957
Inmopevimal	44.891	44.891
Varias Cuentas por Liquidar	70.411	73.780
	<u>132.077</u>	<u>183.993</u>

17. Beneficios Sociales

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Beneficios sociales	3.817	29.659
Participaciones Trabajadores	19.645	11.707
IESS por pagar	1.884	2.739
	<u>25.346</u>	<u>44.105</u>

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. Pasivos por Impuestos

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Impuesto al Valor Agregado	-	-
Retención Impuestos a la Renta	-	47.660
Impuestos por pagar	-	(44.992)
	<u>-</u>	<u>2.668</u>

19. Impuesto a la Renta

A continuación la demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre, preparada por la administración de la Compañía.

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Utilidad / Pérdida contable	117.772	64.847
15% participación Trabajadores	(17.665)	(9.727)
Mas - menos otros valores de conciliación	454	2.028
Base Imponible	<u>100.561</u>	<u>57.148</u>
Impuesto a la Renta	<u>22.123</u>	<u>12.573</u>
Anticipo del Impuesto a la Renta	a) <u>15.673</u>	<u>18.162</u>

- a) Adicionalmente el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta, el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013. La Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la Gestión Financiera establece la tarifa impositiva 25% del Impuesto a la Renta para las compañías en general, además establece una rebaja impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta.

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Establece un incremento de tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta, a las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecimientos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad

20. Capital Social

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 es de US \$ 535.426, que comprende 535.426 acciones ordinarias de valor nominal US \$ 1 cada una.

21. Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

22. Reserva de Capital

Esta cuenta se origina de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", en ese rubro se incluyen los saldos de la cuenta Reexpresión Monetaria y la Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

23. Resultados acumulados

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

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

24. Resultados por Adopción de NIIF por primera vez

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuentas "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

25. Costos y gastos por naturaleza

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2018</u>			
Descripción	Costo de ventas	Gastos de Administración	Total
Costo de venta	-		-
Sueldos y beneficios		20.886	20.886
Honorarios		81.437	81.437
Arrendamientos		1.010	1.010
Depreciación, amortización		31.023	31.023
Seguros y reaseguros		2.668	2.668
Cargas Legales		22.790	22.790
Mantenimiento y Adecuaciones		60.696	60.696
Otros pagos		102.013	102.013
	<u>-</u>	<u>322.523</u>	<u>322.523</u>

<u>2017</u>			
Descripción	Costo de ventas	Gastos de Administración	Total
Costo de venta	-		-
Sueldos y beneficios		26.827	26.827
Honorarios		80.517	80.517
Arrendamientos		4.234	4.234
Depreciación, amortización		30.968	30.968
Seguros y reaseguros		2.472	2.472
Cargas Legales		22.337	22.337
Mantenimiento y Adecuaciones		144.538	144.538
Otros pagos		83.585	83.585
	<u>-</u>	<u>395.478</u>	<u>395.478</u>

26. Eventos Subsecuentes

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