



**CREDI FE DESARROLLO
MICROEMPRESARIAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

INDICE

Informe sobre la auditoría de los estados financieros	
Estado de situación financiera	
Estado de resultados integrales	
Estado de cambios en el patrimonio	
Estado de flujos de efectivo	
Notas explicativas a los estados financieros	



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

Quito, 26 de febrero del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A., (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2018, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

#SomosTvaliados

Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A.
Quito, 26 de febrero del 2019

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 15 de febrero del 2018, expresó una opinión sin modificaciones sobre dichos estados financieros.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe Anual del Gerente General esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información 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 el Informe Anual del Gerente General, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual del Gerente General, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los miembros del Directorio, Accionistas y Administración de la Compañía.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido 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 un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración 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 eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa 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 llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la correspondiente 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 su presentación razonable.

Credi Fé Desarrollo Microempresarial S.A.
Quito, 26 de febrero del 2019

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

RicewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Juan Carlos Sáenz P.

Socio

No. de Licencia Profesional: 17 - 223

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2018	2017
Activos corrientes				
Efectivo				
Cuentas por cobrar a clientes				
Cuentas por cobrar Relacionadas				
Activos financieros medidos al costo amortizado - Inversiones				
Total activos corrientes				
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipos				
Activos intangibles				
Activo por impuesto Diferido				
Total activos no corrientes				
Total activos				
			10,189,519	8,318,569
			262,955	414,507
		13	143,779	-
		11	19,895	167,079
		10	99,281	247,428
			9,926,564	7,904,062
		8	7,093,062	5,551,687
		16	21,336	23,425
		9	77,378	28,437
		7	2,734,788	2,300,513

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Verónica Gavilanes
Gerente General

Iván Hojas
Contador General

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota	2018	2017
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a proveedores	12	184,327	124,608	
Impuestos por pagar	13	98,009	90,805	
Impuesto a la renta por pagar	13	266,232	7,147	
Beneficios sociales	14	1,334,394	1,180,379	
Total pasivos corrientes		1,882,962	1,402,939	
Pasivos no corrientes				
Obligaciones acumuladas	14	2,714,878	2,469,229	
Total pasivos no corrientes		2,714,878	2,469,229	
Total pasivos		4,597,840	3,872,168	
Patrimonio				
Capital social	15	1,837,140	1,837,140	
Reserva legal	15	918,570	918,570	
Resultados acumulados	15	2,835,969	1,690,691	
Total patrimonio		5,591,679	4,446,401	
Total pasivos y patrimonio		10,189,519	8,318,569	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Verónica Gavilanes
Gerente General

Iván Rojas
Contador General

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota		2018	2017
Ingresos por servicios	16	30,581,073	28,669,150
Costos de operación	6	(25,410,304)	(24,714,017)
Utilidad Bruta		5,170,769	3,955,133
Gastos administrativos	6	(1,878,249)	(1,758,469)
Otros gastos, neto		19,701	59,988
Utilidad operacional		3,312,221	2,256,652
Ingresos financieros, neto		117,401	96,502
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,429,622	2,353,154
Impuesto a la renta		(738,926)	(590,218)
Utilidad neta del año	13	2,690,696	1,762,936
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos - ganancias actuariales	14	217,518	266,410
Utilidad neta y resultado integral del año		2,908,214	2,029,346

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Veronica Gavilanes
Gerente General

Nican Rojas
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Saldos al 1 de enero del 2017	Capital social	Reserva legal	Por adopción inicial NIIF	Resultados acumulados	Total
	1,837,140	918,570	(226,178)	1,539,682	4,069,214
Resolución Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2017	-	-	-	(1,652,159)	(1,652,159)
Distribución de dividendos	-	-	-	1,762,936	1,762,936
Utilidad neta del año	-	-	-	266,410	266,410
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1,837,140	918,570	(226,178)	1,916,869	4,446,401
Resolución Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2018	-	-	-	(1,762,936)	(1,762,936)
Distribución de dividendos	-	-	-	2,690,696	2,690,696
Utilidad neta del año	-	-	-	217,518	217,518
Otros resultados integrales	-	-	-	3,062,147	3,062,147
Saldos al 31 de diciembre del 2018	1,837,140	918,570	(226,178)	5,591,679	5,591,679

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Verónica Gavilanes
Gerente General

Ivett Rojas
Contador General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujos de efectivo en las actividades operacionales	Nota	2018	2017
Utilidad antes de impuesto a la renta	13	3,429,622	2,353,154
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	158,344	161,923
Amortización	11	151,977	202,373
Baja de muebles y equipos	10	546	2,841
Beneficios sociales, neto	14	154,015	109,186
Jubilación y desahucio	14	649,776	627,800
		4,544,280	3,457,277
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas	9	(46,852)	(14,733)
Cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas	12	59,719	(16,114)
Otros impuestos por pagar	13	266,289	(41,075)
Pagos desahucio	14	(186,609)	(132,593)
		4,636,827	3,252,762
Impuesto a la renta causado	13	(882,705)	(586,666)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,754,122	2,666,096
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos	10	(10,743)	(15,680)
Adiciones de activos intangibles	11	(4,793)	(4,877)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8	(1,541,375)	(556,340)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,556,911)	(576,897)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(1,762,936)	(1,652,159)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,762,936)	(1,652,159)
Aumento neto en efectivo		434,275	437,040
Efectivo al inicio del año		2,300,513	1,863,473
Efectivo al final del año		2,734,788	2,300,513

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Verónica Gavilanes
Gerente General

Iván Rojas
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Credi Fe Desarrollo Microempresarial S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en el Ecuador el 4 de febrero de 1999. Su objeto social consiste fundamentalmente en la administración integral del portafolio del segmento de micro finanzas, carteras de crédito destinadas al sector micro empresarial.

Credi Fe Desarrollo Microempresarial S.A. forma parte del Grupo Financiero Pichincha, liderado por el Banco Pichincha C.A., accionista principal de la Compañía, con el 98.99% de participación. Actualmente su actividad principal es la prestación de servicios relacionados con la administración, colocación y recuperación de cartera de microcrédito del Banco Pichincha C.A.; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con el Banco Pichincha C.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco Pichincha C.A., como líder del Grupo Financiero Pichincha, se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que conforman el Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor porcentual de su participación; con este propósito, el Banco mantiene un convenio de responsabilidad con Credi Fe Desarrollo Microempresarial S.A.

Aprobación de estados financieros -

Estos estados financieros han sido aprobados por el Gerente General, el 26 de febrero 2019 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Credi Fe Desarrollo Microempresarial S.A. están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (*International Accounting Standard Board*) que han sido adoptadas en Ecuador.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*
- NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuidas. (Mejoras anuales ciclo	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente este listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de datos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8 NIIF 3 NIIF 17	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones Aclaración sobre la definición de negocio Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"	1 de enero 2020 1 de enero 2020 1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. Sin embargo, en relación a la NIIF 16, la Administración informa que, mantiene un contrato con Banco Pichincha C.A. por uso de espacios físicos, debido a que los contratos vencen en el año 2019 y que se firmarán por períodos de un año, la Administración establece que no habrá efecto.

2.3	Transacciones en moneda extranjera	a) <i>Moneda funcional y moneda de presentación</i>
		Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.
2.4	Efectivo y equivalentes de efectivo	El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.
2.5	Activos financieros	

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.15, desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Activos financieros a costo amortizado

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

Medición -

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiantes. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros medidos a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo", las "Cuentas por cobrar a clientes", las "Cuentas por cobrar relacionadas", "Activos financieros medidos al costo amortizado – Inversiones" en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.15).

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 15 días a terceros y a partes relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y VR-ORI. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen, las "Cuentas por pagar comerciales" y las "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar -

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos económicos futuros asociados a la inversión fluyan capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

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

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

Equipo de oficina	10
Equipo de computación	3
Muebles y enseres	10
Años	10

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

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

2.7 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La vida útil estimada y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Licencias de software: Costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos. Durante los años 2018 y 2017 se ha considerado una vida útil de 3 años.

2.8 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) y amortización (activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.9

Impuesto a la renta corriente y diferido

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

a) Impuesto a la renta corriente

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

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% y 22% respectivamente, sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Beneficios sociales -

a) Corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

b) No corrientes (Jubilación patronal y desahucio):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones antes indicadas con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.72% (2017: 7.57%) equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, 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.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año la provisión de jubilación patronal cubre a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía. Para el beneficio del desahucio para los empleados con más de 1 año de servicio, de acuerdo a la normativa laboral vigente.

La Administración de la Compañía utiliza como tasa de descuento de estas provisiones la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control.

2.11 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

2.12 Reserva legal

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

2.13 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

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, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la prestación de servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por prestación de servicios se basan en el precio especificado en el contrato de venta neto de rebajas y descuentos que la compañía mantiene con su controladora Banco Pichincha C.A. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que la prestación de servicios se realiza con plazo de crédito de 15 días a su relaciónada, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

a)	Venta de servicios -
Los servicios por la administración, colocación y recuperación de la cartera de microcrédito del Banco Pichincha C.A., son reconocidos en base al saldo de la cartera de microcrédito administrada por la Compañía, que no se encuentre con status de vencido multiplicado por la tarifa establecida en el contrato de prestación de servicios de gestión de cartera, dicho reconocimiento se realiza los primeros días del siguiente mes.	
c)	Ingreso por intereses -
Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva de interés aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.	

2.15 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15

NIIF 9 "Instrumentos financieros" -

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5 a los estados financieros. En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultado de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos. Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay ningún efecto por la aplicación de NIIF 9.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.

- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir de ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de prestación de servicios, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la prestación del servicio en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control del activo sea transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de la prestación del servicio.

Como resultado de la aplicación de los nuevos conceptos que plantea la NIIF 15 en la Compañía, no se han presentado modificaciones en los procesos internos actuales.

3.

ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a diversos riesgos financieros como: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, a efectos de minimizarlos. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de crédito:

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se disminuye, pues el único cliente es su relacionada Banco Pichincha C.A. a quien se le factura el 100% de los ingresos y con quienes mantienen un contrato de prestación de servicios que incluye la administración de cartera de créditos de los clientes segmentados como microempresarios. En este contrato se establece que, para garantizar el pago del ingreso a la Compañía por prestación de servicios, Banco Pichincha cancelará mediante crédito a la cuenta corriente de Credi Fe hasta el día 20 de cada mes la totalidad del importe facturado mensualmente.

La Administración ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y considera que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no ha tenido necesidad de constituir provisiones por este concepto.

b) Riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones y colocar sus excedentes en entidades con calificación mínima de riesgo de "AAA-".

El riesgo de liquidez está controlado mediante flujo de caja, se realizan proyecciones que permitan determinar los potenciales excedentes de liquidez, con el fin de colocarlos en inversiones y obtener una adecuada rentabilidad para la Compañía.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

2018	2017
Cuentas por pagar a proveedores	Cuentas por pagar a proveedores
184.327	124.608
Menos de 1 año	

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

	2018	2017
Cuentas por pagar a proveedores	184,327	124,608
Menos: Efectivo	(2,734,788)	(2,300,513)
Deuda neta	-	-
Total patrimonio neto	5,591,679	4,446,401
Capital total	5,591,679	4,446,401
Ratio de apalancamiento	0%	0%

Durante el ejercicio del 2018 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2017 y continúa con la financiación con fondos propios.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2018	2017
Activos financieros medidos al costo amortizado - Inversiones	2,734,788	2,300,513
Efectivo	77,378	28,437
Cuentas por cobrar a clientes	21,336	23,425
Cuentas por cobrar relacionadas	7,093,062	5,551,687
Activos financieros medidos al costo amortizado - Inversiones	9,926,564	7,904,062
Total activos financieros	184,327	124,608
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	184,327	124,608
Cuentas por pagar a proveedores	184,327	124,608
Total pasivos financieros	184,327	124,608

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo, y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2018	Costos de Operación	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	21,054,126	936,415	21,990,541
Gastos de personal	987,482	122,073	1,109,555
Participación Trabajadores	-	605,227	605,227
Infraestructura (1)	1,127,419	-	1,127,419
Arrendamiento	596,348	-	596,348
Depreciaciones	131,832	26,512	158,344
Amortizaciones	147,512	4,465	151,977
Honorarios profesionales	21,142	111,736	132,878
Impuestos y contribuciones	47,623	10,515	58,138
Movilización	593,499	7,526	601,025
25,410,304		1,878,249	27,288,553

2017	Costos de Operación	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	20,523,047	989,369	21,512,416
Gastos de personal	719,289	100,943	820,232
Participación Trabajadores	-	415,262	415,262
Infraestructura (1)	935,396	-	935,396
Arrendamiento	624,581	48,032	672,613
Depreciaciones	146,508	15,415	161,923
Amortizaciones	197,456	4,917	202,373
Honorarios profesionales	46,498	113,723	160,221
Impuestos y contribuciones	42,956	8,676	51,632
Movilización	657,229	5,498	662,727
Servicios básicos	243,369	5,185	248,554
Suministros y mantenimiento	418,601	17,263	435,864
Otros gastos	159,087	34,186	193,273
24,714,017		1,758,469	26,472,486

(1) Corresponde al contrato de arrendamiento que Credi Fé mantiene con Banco Pichincha por el uso de instalaciones físicas.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja	Bancos (1)		
		2018	2017
300	2,734,488	2,734,788	2,300,363
			150
			2,300,513

(1) Mantenedidos en cuentas corrientes con Banco Pichincha C.A. al 31 de diciembre del 2018, las cuales no generan intereses.

8. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

La Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto y largo plazo, las inversiones temporales al 31 de diciembre de cada año ascienden a:

		2018	2017
Banco Pichincha C.A. (1)	1,806,985		2,632,075
Diners Club del Ecuador S.A. (1)	2,896,702		1,489,907
Banco General Rumihahui (1)	2,389,375		1,429,705
	7,093,062		5,551,687

(1) Corresponden a certificados de depósito a plazo fijo que van de 90 a 365 días y una tasa promedio anual del 5,20%.

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera			
		2018	2017
		AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-	AAA-
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	AAA-	AAA-	AAA-
Banco General Rumihahui S.A.	AAA-	AAA-	AAA-

(1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2018 y 31 de diciembre del 2017, respectivamente.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La Compañía mantiene clientes en las siguientes líneas de negocios:

	2018	2017
Cartera Comprada (1)	51,683	52,428
Otras cuentas por cobrar	92,126	43,185
	<u>143,809</u>	<u>95,613</u>
Menos: Provisión cuentas por cobrar (2)	<u>(66,431)</u>	<u>(67,176)</u>
	<u>77,378</u>	<u>28,437</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de recuperación de cartera adquirida a Banco Pichincha C.A. en los años 2008 y 2009. La cartera adquirida por la Compañía ha sido calificado de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador en la categoría "E".
- Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 99% del valor de la cartera comprada; debido a que, de la experiencia histórica establece que son no recuperables.

- (2) El movimiento de la provisión para cuentas dudosas es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	67,176	68,048
Adiciones	-	-
Bajas	<u>(745)</u>	<u>(872)</u>
Saldo final	<u>66,431</u>	<u>67,176</u>

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades y equipos se presentan a continuación:

	Equipo de computación	Muebles de oficina	Equipo de oficina	Otros	Total
Al 1 de enero del 2017					
Costo	853,369	165,560	67,077	59,112	1,145,138
Depreciación acumulada	(520,712)	(141,455)	(43,144)	(43,315)	(748,626)
Valor en libros	332,657	24,125	23,933	15,797	396,512
Movimientos 2017					
Adiciones	11,067	2,766	365	1,482	15,680
Bajas	(95,497)	(16,347)	(1,909)	(1,249)	(115,002)
Depreciación acumulada de bajas	92,656	16,347	1,909	1,249	112,161
Depreciación	(144,758)	(6,090)	(5,927)	(5,148)	(161,923)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	196,125	20,801	18,371	12,131	247,428
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo	768,939	151,999	65,533	59,345	1,045,816
Depreciación acumulada	(572,814)	(131,198)	(47,162)	(47,214)	(798,388)
Valor en libros	196,125	20,801	18,371	12,131	247,428
Movimientos 2018					
Adiciones	8,506	2,237	-	-	10,743
Bajas	(44,741)	(12,058)	-	(4,518)	(61,317)
Depreciación acumulada de bajas	44,195	12,058	-	4,518	60,771
Depreciación	(144,197)	(5,914)	(3,565)	(4,668)	(158,344)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	59,888	17,124	14,806	7,463	99,281
Al 31 de diciembre del 2018					
Costo	732,704	142,178	65,533	54,827	995,242
Depreciación acumulada	(672,816)	(125,054)	(50,727)	(47,364)	(895,961)
Valor en libros	59,888	17,124	14,806	7,463	99,281

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición al 31 de diciembre:

Al 01 de enero de 2017

Costo 609,485
Amortización acumulada (244,911)
Valor en libros al 01 de enero de 2017 364,574

Movimientos 2017

Adiciones 4,877
Bajas (25,592)
Amortización (202,373)
Bajas amortización 25,593
Valor en libros 167,079

Al 31 de diciembre de 2017

Costo 588,770
Amortización acumulada (421,691)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2017 167,079

Movimientos 2018

Adiciones 4,793
Bajas (215,398)
Amortización (151,977)
Bajas amortización 215,398
Valor en libros 19,895

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Proveedores locales (1)

2018	2017
182,455	122,813
1,872	1,795
184,327	124,608

(1)

Corresponde a provisiones para el pago de bienes o servicios ya recibidos pendientes de recibir las facturas respectivas.

13. IMPUESTOS

a) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1994, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2015 al 2018 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

b)

Impuestos por pagar

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la composición de los saldos de pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

Impuestos a la renta	
Impuesto a la renta por pagar	
Impuestos por pagar	
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	
Impuesto a la renta corriente (1)	
Impuesto a la renta diferido (2)	
2018	2017
266,232	266,232
12,225	13,184
85,784	77,621
98,009	90,805

c)

Impuesto a la renta corriente y diferido

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

Impuesto a la renta corriente (1)	
Impuesto a la renta diferido (2)	
882,705	586,666
(143,779)	3,552
738,926	590,218
2018	2017

d)

Precios de transferencia

- (1) Se presenta en el rubro de impuesto a la renta corriente causado.
- (2) Ver Literal e).

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2018; sin embargo,

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

considera que debido a que las transacciones del 2018 son similares a las del año 2017 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

e) **Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta**

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

	2018	2017
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	4,034,849	2,768,416
Menos - Participación de los trabajadores	(605,227)	(415,262)
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,429,622	2,353,154
Más:		
Gastos no deducibles	112,557	313,508
Generación impuesto diferido, diferencias temporarias (1)	575,116	-
Menos:		
Deducciones adicionales (2)	(586,475)	-
Base imponible	3,530,820	2,666,662
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la renta corriente causado	882,705	586,666

- (1) La Compañía presenta activos por impuestos diferidos por los costos por servicios e intereses del periodo corriente por jubilación patronal y desahucio US\$649,776; lo cual ha determinado US\$ 575,116 como diferencia temporaria y US\$74,660 como diferencia permanente.
- (2) Corresponde a la deducción de gastos relacionados con la contratación de seguros privados de vida y atención médica pre - pagada a favor de los trabajadores.

f) **Impuesto a la renta diferido**

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

Activos	Jubilación patronal y desahucio (1)	Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero del 2017	-	3,552	3,552
Movimiento del año	-	(3,552)	(3,552)
Al 31 de diciembre de 2017	-	-	-
Movimiento del año	143,779	-	143,779
Al 31 de diciembre de 2018	143,779	-	143,779

(1) La Compañía reconoció en el año 2018 un activo por impuesto diferido correspondiente a provisiones por jubilación patronal y desahucio.

14. BENEFICIOS SOCIALES

a) Corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio	415,262	394,537	765,117	676,656	1,180,379	1,071,193
Incrementos	605,227	415,262	8,338,595	8,794,719	8,943,822	9,209,981
Pagos	(415,262)	(394,537)	(8,374,545)	(8,706,257)	(8,789,807)	(9,100,794)
Saldos al final	605,227	415,262	729,167	765,117	1,334,394	1,180,379
	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	

(1) Ver Nota 13e.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) No corrientes

Composición:

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldo al inicio	1,658,270	1,621,166	810,959	619,264	2,469,229	2,240,432
Costos de los servicios del periodo corriente	321,051	348,436	142,716	114,708	463,767	463,144
Costos por intereses	125,531	119,426	60,478	45,230	166,009	164,656
(Ganancias) / pérdidas actuariales (1)	(51,393)	(321,985)	(19,419)	164,350	(70,812)	(157,635)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(146,706)	(108,775)	-	-	(146,706)	(108,775)
Beneficios Pagados	-	-	(186,609)	(132,593)	(186,609)	(132,593)
Saldo al final	1,906,753	1,658,270	808,125	810,959	2,714,878	2,469,229
	Jubilación Patronal		Desahucio		Total	

(1) Se registran en Otros resultados integrales.

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	2018	2017	Desabucio	Total
Costos de los servicios del período corriente	321,051	348,436	142,716	463,767
Costos por intereses	125,531	119,426	60,478	166,009
Saldo al final	446,582	467,862	203,194	649,776
			159,938	627,800

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:

Tasa de descuento	Al 31 de diciembre del 2018	Al 31 de diciembre del 2017
Tasa de rendimiento financiero	7.72%	7.57%
Tasa de incremento salarial	N/A	N/A
Tasa de mortalidad invalidez (1)	1.50%	1.50%
Tasa de rotación	14.31%	14%

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

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado financiero, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

Jubilación patronal	Desahucio	Tasa de descuento	
		Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)
(116,606)	(29,829)	Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)
125,722	32,085	Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)
7%	4%	Tasa de incremento salarial	
133,058	35,539	Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)
7%	4%	Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)
(124,060)	(33,314)	Rotación	
(63,905)	30,637	Variación OBD (Rotación +5%)	Impacto % en el OBD (Rotación +5%)
-3%	4%	Variación OBD (Rotación -5%)	Impacto % en el OBD (Rotación -5%)
66,211	(29,344)	Reserva legal	
3%	-4%	Capital Social	

15. PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 comprende 183,714 acciones ordinarias de valor nominal de US\$10 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

Reserva legal

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

Resultados acumulados – Por aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y cuando tenga saldo acreedor, no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. El

salido acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

		A 31 de diciembre	
		2018	2017
Banco Pichincha C.A.:			
Bancos (nota 7)		2,734,488	2,300,363
Inversiones mantenidas al costo amortizado (nota 8)		1,806,985	2,632,075
Cuentas por cobrar		21,336	23,425
Total		4,562,809	4,955,863
Banco General Humahuí S.A.:			
Inversiones mantenidas al costo amortizado (nota 8)		2,389,375	1,429,705
Total		2,389,375	1,429,705
Diners Club del Ecuador S.A.:			
Inversiones mantenidas al costo amortizado (nota 8)		2,896,702	1,489,907

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías relacionadas:

		A 31 de diciembre	
		2018	2017
Banco Pichincha C.A.:			
Ingresos por gestión de cartera de microcrédito		30,581,073	28,669,150
Ingresos ganados en inversiones (nota 17)		137,010	91,440
Gastos por usos de infraestructura (nota 6)		(1,127,419)	(935,396)
Total		29,590,664	27,825,194
Banco General Humahuí S.A.:			
Ingresos ganados en inversiones (nota 17)		98,973	96,971
Total		98,973	96,971
Diners Club del Ecuador S.A.:			
Ingresos ganados en inversiones (nota 17)		69,952	74,822

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Gerente de Recursos Humanos, Representante Legal y Gerente de Comerciales.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2018	2017
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	296,237	279,975
Beneficios sociales a largo plazo	34,759	31,102
	<u>330,996</u>	<u>311,077</u>

17. INGRESOS POR INTERESES FINANCIEROS

Intereses ganados en inversiones (1)	305,935	263,033
Costos Financieros (2)	(188,534)	(166,531)
	<u>117,401</u>	<u>96,502</u>
	2018	2017

(1) Corresponden a intereses generados en instituciones financieras, que presentan los siguientes saldos al 31 de diciembre:

Banco Pichincha C.A.	137,010	91,440
Diners Club del Ecuador S.A.	69,952	74,621
Banco General Humíñahui S.A.	98,973	96,972
	<u>305,935</u>	<u>263,033</u>
	2018	2017

(2) Corresponden a costos financieros por jubilación patronal y desahucio.

18. CONTRATOS

I. Contrato de prestación de servicios gestión de cartera

En enero del 2014, la Compañía suscribió un contrato cuyo objeto es brindar servicios profesionales y especializados a favor de Banco Pichincha C.A., comprometiéndose a realizar la protección, evaluación, recuperación, colocación de operaciones crediticias y las demás actividades relacionadas con las necesidades de Banco Pichincha C.A. en el segmento de las microfinanzas. La vigencia de este contrato es de un año, renovable automáticamente. A partir del mes de julio 2016, se estableció un pago de 0.310% (0,325% a partir del mes de julio de 2015), calculado del saldo de la cartera administrada por la Compañía y que no se mantiene en estatus de vencida al último día de cada mes inmediato anterior.

II. Contrato de utilización de infraestructura

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, las instituciones que forme parte de un Grupo Financiero podrán llevar a cabo operaciones de las que le son propias a través de oficinas y sucursales de atención al público de las instituciones financieras integrantes del Grupo Financiero.

En tal virtud, el 13 de octubre del 2017, la Compañía firmó con Banco Pichincha C.A. la renovación del convenio mediante el cual, la Compañía se obliga a cancelar en forma mensual el costo por la asignación de espacios físicos, dotación de mobiliario y demás infraestructura de propiedad del Banco, que será utilizada por la Compañía para establecer punto de atención a clientes. La vigencia de este convenio es de dos años a partir del 1 de septiembre de 2017, antes de la expiración del plazo las partes podrán convenir de mutuo acuerdo renovarlo por un periodo igual, mayor o menor.

19. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 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 los estados financieros o que requieran revelación.

* * *