MEMORIA
SILVERCROSS
2018

SCCV
SILVERCROSS S.A.
CASA DE VALORES

¿**QUIENES** SOMOS?

SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV

es una compañía que busca brindar a sus clientes diversas oportunidades de inversión y financiamiento en el mercado de valores ecuatoriano.

La empresa opera desde 1993 cuando fue constituida como Multivalores BG.

En marzo de 2012, cambia su denominación a SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV.

N O S O T R O S

- Somos una empresa especializada en asesoría financiera de mercado de valores para empresas del sector corporativo.

- SILVERCROSS ha liderado consistentemente durante los últimos años el ranking de Volumen de Negociaciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y Bolsa de Valores de Quito (BVQ) por su participación en la compra y venta de títulos valores.

MISIÓN

Proveer oportunidades de inversión e identificar soluciones financieras para satisfacer las necesidades de los inversionistas y las empresas.

VISIÓN

Contribuir al desarrollo del mercado de capitales en el Ecuador, constituyéndonos en la Banca de Inversión de referencia en nuestro país.

Sin miedo al cambio

El mercado de capitales ecuatoriano definió su estructura general vigente mediante la expedición de la primera Ley de Mercado de Valores en el año 1993, de ahí hasta la presente fecha ha experimentado un sinnúmero de cambios en sus reglamentos y normativas, mismas cuyo fin siempre ha sido el de optimizar sus procesos y propender al desarrollo del ecosistema bursátil. El último cambio trascendental ocurrió en el 2012 cuando el ecosistema bursátil tuvo que desagregar la propiedad societaria que tenían algunos Bancos sobre sus Casas de Valores.

Al cierre del segundo mes del 2019 estamos a puertas de nuevos cambios en la Ley de Mercado de Valores que buscan profundizar más la optimización de su estructura, incorporando mayores controles que sustenten la seguridad financiera de los inversionistas. Esperamos cambios que no solo nos permitan desarrollar más nuestro potencial como Casa de Valores; sino también robustecer la cultura financiera en nuestro país, logrando así aportar al desarrollo económico a través de otorgar más y mejores opciones tanto de financiamiento como de inversión.

Los cambios son necesarios si queremos llevar al Mercado Bursátil Ecuatoriano a niveles internacionales, para lo cual nuestro siguiente reto es acoplarnos a los cambios en el mundo de la transformación digital, a la que todas las industrias deben prestar atención. El Ecuador está adoptando rápidamente las nuevas tendencias de tecnologías y desarrollos metodológicos y es supremamente necesario que a nivel de todas las instancias se comprenda, acepte e involucre en estas transformaciones, con el fin de poder ofrecerles a los clientes las nuevas experiencias en la satisfacción de sus necesidades.

SILVERCROSS S.A Casa de Valores, cerró el 2018 siendo reconocida como el líder en estructuración de emisiones en el sector real moviendo volúmenes superiores a los US$600 millones en negociaciones de títulos en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, convirtiéndonos una vez más en un referente del mercado bursátil en dónde continuamente estamos inmersos en los cambios tecnológicos, digitales y metodológicos que el mundo empresarial está desplegando. Nuestro personal ha estado participando en talleres de metodologías ágiles "Scrum", ambientes de innovación y creatividad "Design Thinking", "usabilidad", manejo de contenidos y redes sociales. Igualmente hemos adaptado nuestros sistemas a cambios en las plataformas para dar mayor seguridad a la data y preparándolas para los futuros cambios en las estructuras de manejo de información como son el blockchain, bigdata y smalldata.

Los clientes hoy en día poseen la capacidad de acceder a opciones digitales locales y extranjeras para satisfacer sus necesidades; a una velocidad que apenas 5 años atrás, ni las imaginaba, todo gracias a las plataformas tecnológicas, que han permeado masivamente en muchos estratos, incluso con costos básicos y en muchos casos gratuitos. Es por esto que en el 2019 Silvercross S.A Casa de Valores innova su sistema de administración de portafolios lanzando al mercado una nueva herramienta; que permitirá al cliente acceder a información de forma directa, rápida y segura, ver sus movimientos y el comportamientos de sus inversiones. Un sistema totalmente amigable que estamos seguros cautivará a más de un inversor.

Estamos plenamente convencidos que debemos prepararnos todos los días para enfrentar los cambios, desplegando nuestra creatividad para innovar a la velocidad y nivel que los clientes hoy exigen; manteniendo nuestra visión de futuro, en no solo continuar siendo líderes en el mercado de valores ecuatoriano, sino convirtiéndonos en un referente en el mercado internacional.

MENSAJE DEL
GERENTE GENERAL

- **Corretaje** de Valores de Renta Fija y Renta Variable

- **Estructuración y Colocación** de Emisiones de Deuda de Corto y Largo Plazo

- **Estructuración y Colocación** de Facturas Comerciales Negociables

- **Administración** de Portafolios de Inversión

- **Asesoría** en Valoración de Empresas, Fusiones y Adquisiciones.

German Cobos
Gerente General

Ejerce la representación legal de la compañía y es el responsable del manejo administrativo. Da soporte al área de negocios en la gestión comercial.

Experiencia:
26 años en el sistema financiero y mercado de valores.

Formación:
Estudios en Marketing y Publicidad,
Universidad Laica Vicente Rocafuerte.

Luis Fernando Ayala
Gerente de Negocios

Responsable del área comercial de la empresa. En los procesos de emisión es el encargado de fijar junto a los clientes las condiciones de la oferta pública.
Responsable de los procesos de colocación.

Experiencia:
16 años en el mercado de valores.

Formación:
Magíster en Finanzas; Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC)
Economista especialización en Finanzas, Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)

Rosa María Gallardo

Gerente Regional Norte

Responsable del área comercial en la Región Norte. Tiene a su cargo la gestión de clientes y la colocación de las emisiones estructuradas por la compañía en la Región Norte.

Experiencia:
24 años en el mercado de valores

Formación:
Licenciada en Comercio Exterior, Universidad Tecnológica Equinoccial (UTE)

Carol Wolf

Gerente de Finanzas Corporativas

Responsable de la de estructuración legal y financiera de los procesos de oferta pública.

Experiencia:
15 años en el sistema financiero y mercado de valores.

Formación:
Máster en Banca y Finanzas; Universidad Santa María
Economista especialización en Finanzas, Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)

Joy Prócel
Operadora de Valores

Responsable del área de intermediación bursátil a nivel nacional y colocación de emisiones estructuradas por la compañía en la Región Centro.

Experiencia:
20 años en el sistema financiero y mercado de valores.

Formación:
Magister en Negociación Internacional y Gestión en Comercia Exterior.
Licenciada en Comercio Exterior, Universidad Laica Vicente Rocafuerte.

Barbra Valle
Operadora de Valores

Responsable del área de intermediación bursátil a nivel nacional y colocación de emisiones estructuradas por la compañía en la Región Centro.

Experiencia:
5 años en el sistema financiero y mercado de valores.

Formación:
Máster en Dirección de Recursos Humanos, Universidad de Barcelona
Ingeniera Comercial, Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL).

Denise Ramón

Consultora Corporativa

Consultora Corporativa para la generación e implementación de estrategias comerciales, gestión de clientes de corretaje de valores, administración de portafolio y finanzas corporativas.

Experiencia:
Más de 16 años de experiencia y trayectoria en el Mercado de Valores.

Formación:
Ingeniera Comercial, Pontificia Universidad Católica del Ecuador

Santiago Castillo Pino

Consultor de Finanzas Corporativas

Brindar soporte técnico en temas de consultoría financiera, valoración de empresas y evaluación de proyectos.

Experiencia:
Sigrun Partners (2017 / actual)
Sociedad Nacional de Galápagos (2015 - 2017)
SCP Financial & Investment Advisory (2014-2017)
Banco Bolivariano (2010-2012)

Formación:
MBA, IESE Business School
Ingeniero Comercial, Universidad Santa María

Ma. Isabel Parra

Analista Finanzas Corporativas

Brindar soporte en la estructuración legal y financiera de los procesos de oferta pública.

Formación:
Máster en Finanzas Corporativas,
Universidad de Valencia
Economista con Mención en Gestión Empresarial
Litoral (ESPOL).

Carlos Jácome

Oficial de Negocios, Región Norte

Brindar soporte en el área comercial de la Región Norte.

Experiencia:
2 años en el sistema financiero y mercado de valores

Formación:
Ingeniería Comercial,
Pontificia Universidad Católica Del Ecuador (PUCE)

ÁREA
OPERATIVA CONTABLE

Más de 15 años de experiencia, nuestro equipo operativo contable, realiza de manera ágil y eficiente los procesos de nuestra institución.

Jefe Operativa
Cpa. Karina Andrade M.

Oficial de Cumplimiento
Ing. Noemí Paredes M.

Contadora General
Mgstr. Cpa. Fernanda Fajardo

EL DESAFÍO DE LA **INTERNACIONALIZACIÓN**

Por: Luis Fernando Ayala
Gerente de Negocios

En el mes de octubre del 2018 se realizó en República Dominicana el Primer Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas, donde expusieron los representantes de empresas pertenecientes a los ocho países que integran AMERCA.

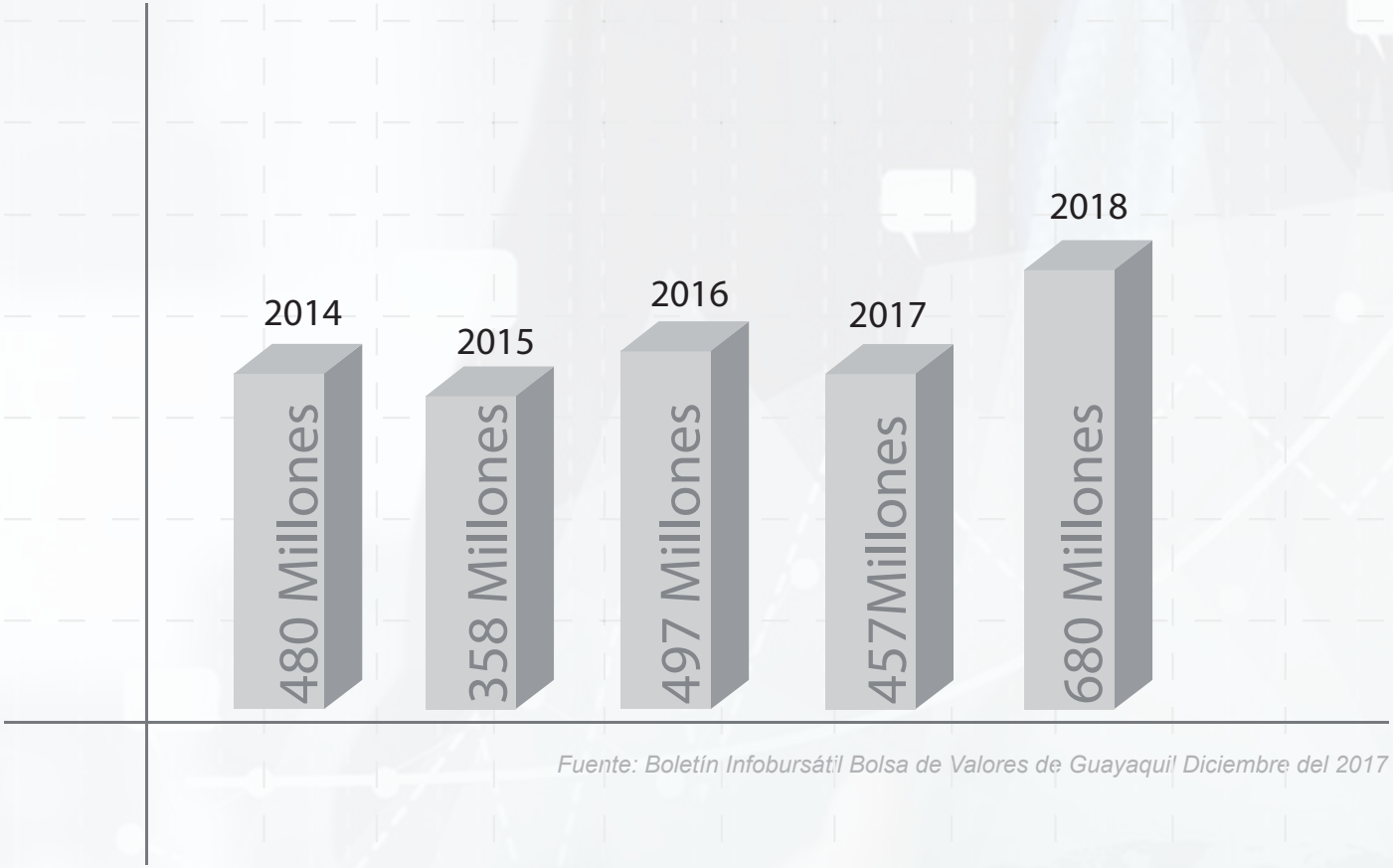
El evento constituyó un enorme éxito ya que permitió constatar el interés real de los inversionistas institucionales de la región, por la adquisición de títulos valores emitidos en otros mercados latinoamericanos. En ese sentido, el mercado de valores ecuatoriano con el tipo de emisores de que maneja, representa un complemento interesante para varios de los mercados latinoamericanos, que cuentan con un importante volumen de ahorro interno en sus sistemas privados de pensiones.

A la calidad de los emisores que conforman nuestro mercado y los atractivos niveles de rentabilidad que ofrecen, debe sumarse las fortalezas de que Ecuador se encuentre bajo un sistema de dolarización; lo que facilita enormemente a los inversionistas extranjeros el manejo del riesgo de tipo de cambio. Si a esto se agrega el reciente anuncio de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, resulta completamente entendible el interés despertado por los emisores ecuatorianos.

Pese a lo anterior, son aún múltiples los desafíos que se deben afrontar, para que este apetito por los títulos emitidos por el sector privado ecuatoriano se concrete. El ente regulador del mercado de valores nacional debe avanzar hacia la homogenización de la normativa para que esta facilite el proceso de integración; una reforma tributaria que elimine el ISD sin excepciones para las inversiones en mercado de valores, constituiría un incentivo fundamental para atraer recursos a nuestro país.

SILVERCROSS consciente de la importancia de ampliar la base de inversionistas para los emisores ecuatorianos, ha generado y continuará realizando alianzas estratégicas con inversionistas institucionales y corredoras de otros países, para contribuir a la dinamización de nuestro mercado de valores.

VOLUMEN TOTAL **NEGOCIADO**



Fuente: Boletín Infobursátil Bolsa de Valores de Guayaquil Diciembre del 2017

En el Ranking de Casas de Valores a Diciembre del 2018 Silvercross S.A alcanzó un volumen de negociaciones equivalente a US$680 millones de dólares.

En la parte superior se aprecia la evolución de los volúmenes negociados de Silvercross S.A a través del tiempo.

RANKING POR **RESULTADOS DEL EJERCICIO**

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV **US$467.978**

Casa de Valores No. 2 US$385.586

Casa de Valores No. 3 US$333.192

Casa de Valores No. 4 US$141.858

Casa de Valores No. 5 US$111.036

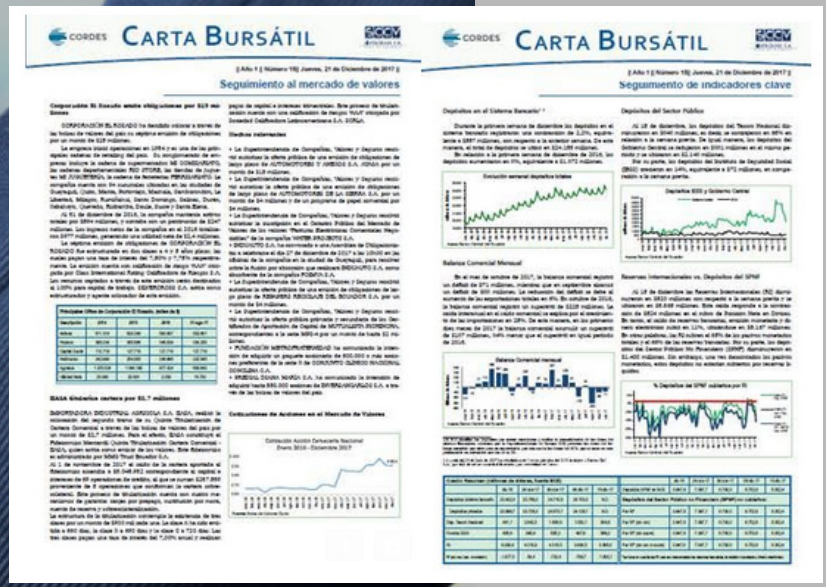
SOMOS LOS **ESTRUCTURADORES No. 1** a nivel **NACIONAL**

154 MILLONES
ESTRUCTURADOS

15 EMISIONES
REALIZADOS

75 **MILLONES** EN OBLIGACIONES Y TITULARIZACIONES

79 **MILLONES** EN PAPEL COMERCIAL


CORDES CARTA BURSÁTIL

Seguimiento al mercado de valores

CORDES CARTA BURSÁTIL

Seguimiento de indicadores clave

SILVERCROSS mantiene una alianza estraté-gica con la Corporación de Estudios para el Desarrollo (CORDES) con sede en Quito, junto a quien realiza una publicación quincenal sobre temas macroeconómicos y financieros denominada "CARTA BURSÁTIL".

EXPERIENCIA **SILVERCROSS**

EXPERIENCIA **SILVERCROSS**

EMISIONES **ESTRUCTURADAS**

2018

A continuación mostramos las emisiones más recientes que se realizaron en el mercado en el año 2018

EMISIONES **ESTRUCTURADAS 2018**

A continuación mostramos las emisiones más recientes que se realizaron en el mercado en el año 2018

CORPORACIÓN EL ROSADO
US$ 20 Millones
Octava Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

CORPORACIÓN EL ROSADO
US$ 15 Millones
Segundo Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

LA FABRIL S.A
US$ 25 Millones
Séptima Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

LA FABRIL S.A.
US$ 15 Millones
Noveno Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS S.A.
US$ 5 Millones
Segunda Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS S.A.
US$ 5 Millones
Tercera Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

IMPORTADORA TOMEBAMBA
US$ 10 Millones
Fideicomiso Mercantil de la III Titularización de Cartera Importadora Tomebamba
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA
US$ 4 Millones
Primera Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AA+
100% colocado

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA
US$ 8 Millones
Segundo Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AA+
100% colocado

VECONSA S.A.
US$ 10 Millones
Primer Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

VECONSA S.A.
US$ 8 Millones
Segundo Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

AGRÍCOLA RÍO MANSO S.A.
US$ 2 Millones
Segundo Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AA+
100% colocado

EMISIONES **ESTRUCTURADAS 2018**

INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.
US$ 1.5 Millones
Cuarto Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AA-
100% colocado

CEPSA S.A.
US$ 6 Millones
Cuarta Emisión de Obligaciones
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

FADESA S.A.
US$ 20 Millones
Segundo Programa de Papel Comercial
Calificación de Riesgo: AAA
100% colocado

REDES **SOCIALES**

REDES **SOCIALES**

En el 2018, Silvercross hizo el lanzamiento de diferentes campañas en sus canales digitales a través de Twitter, Facebook e Instagram con el objeto de mantener informados a sus clientes sobre las principales novedades del mercado bursátil y profundizar su participación en el segmento retail del mercado de valores ecuatoriano. Es así como a la fecha Silvercross S.A Casa de Valores SCCV se encuentra presente en:

- Campaña de difusión de los beneficios de invertir a través de Silvercross en el Mercado de valores

- Más de **10.000** personas alcanzadas, **4.500** interacciones y **2.114** seguidores

Silvercross S.A.
Casa de Valores

@SILVERCROSSCV

@SILVERCROSSCV

879 seguidores, **5.000** interacciones y más de **20.000** personas alcanzadas a través de las campañas realizadas

PRESENCIA **INSTITUCIONAL**

Nuestros representantes Germán Cobos y Luis Fernando Ayala fueron elegidos miembros del Directorio de Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito respectivamente para el periodo (2018-2020). De esta manera Silvercross se convierte en la única casa de valores con presencia en los directorios de ambas bolsas.

Germán Cobos, Gerente General de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, recibiendo reconocimiento por parte de la Bolsa de Valores de Quito como Estructuradores Número 1 a nivel nacional.

ESTADOS **FINANCIEROS**

AUDITADOS **2018**

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 806
T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401
T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506
www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV

Guayaquil, 8 de marzo del 2019

Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de la Compañía Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Párrafos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la

A los Accionistas de
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
Guayaquil, 8 de marzo del 2019

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual es establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
Restricciones sobre el pasivo De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución del CNV-008-2006 publicada en R.O. Edición Especial No. 1 el 8 de marzo del 2007, se debe incluir en los estados financieros auditados: el cumplimiento de los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente.	Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros: • Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía. • Efectuar los cálculos asegurando que la Casa de Valores no exceda los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en el Art. 18 de la Sección IV de la Resolución en mención.

Otros asuntos y otra información

Otros asuntos

Los estados financieros de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, fueron auditados por otros auditores quienes con fecha 1 de marzo del 2018 emitieron una opinión sin salvedades.

A los Accionistas de
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
Guayaquil, 8 de marzo del 2019

Otra información

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoria de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

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

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la administración de la Compañía es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de la Compañía Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV es responsable de la supervisión del proceso de 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 que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido 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

MOORE STEPHENS

A los Accionistas de
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
Guayaquil, 8 de marzo del 2019

conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a 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 de conformidad con las Normas Internacional 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 valoramos 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 un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de 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 Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la administración de la Compañía.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, 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 auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.

- 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.

Grupo Moore Stephens. Inteligencia para el desarrollo empresarial.

A los Accionistas de
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
Guayaquil, 8 de marzo del 2019

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

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

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la Compañía, los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018, sobre: i) información financiera suplementaria, ii) aplicación de procedimientos convenidos sobre medidas de prevención de lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos proveniente de actividades ilícitas, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, se emiten por separado.

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

Grupo Moore Stephens. Inteligencia para el desarrollo empresarial.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	272.343	291.101
Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados	7	1.008.292	975.433
Cuentas por cobrar clientes		1.404	21.430
Cuentas por cobrar accionistas	8	-	20.642
Cuentas por cobrar otras		6.378	2.099
Impuestos por recuperar	14	27	53
Total activos corrientes		1.288.444	1.310.758
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	9	296.850	18.057
Otros activos	10	28.926	32.840
Activo por impuesto diferido	14	4.817	-
Total activos no corrientes		330.593	50.897
Total activos		1.619.037	1.361.655

PASIVOS	Referencia a Notas	2018	2017
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	18.909	-
Cuentas por pagar proveedores	12	6.284	2.356
Cuentas por pagar accionistas	8	7.000	-
Acreedores por intermediación	13	62.652	41.772
Beneficios sociales	15	114.951	127.033
Impuestos por pagar	14	117.513	110.231
Total pasivos corrientes		327.309	281.392
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11	143.021	-
Jubilación patronal y desahucio	15 - 16	96.360	71.458
Total pasivos no corrientes		239.381	71.458
Total pasivos		566.690	352.850
PATRIMONIO			
Capital	18	430.000	430.000
Reserva legal	19	160.422	114.873
Otros resultados integrales		(6.054)	8.436
Resultados acumulados	19	467.979	455.496
Total patrimonio		1.052.347	1.008.805
Total pasivo y patrimonio		1.619.037	1.361.655

	Referencia a Notas	2018	2017
Cuentas de orden	22	4.596.910	9.042.585

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

German Cobos
Gerente General

C.P.A. Fernanda Fajardo
Contadora General

(6)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

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

	Referencia a Notas	2018	2017
Ingresos operacionales	20	1.488.715	1.435.414
Gastos operativos			
Administración	21	(871.441)	(839.022)
Utilidad operativa		617.274	596.392
Gastos financieros		(14.528)	(262)
Otros gastos e ingresos, neto		(7.916)	(7.930)
Utilidad antes del impuesto a la renta		594.830	588.200
Impuesto a la renta	14	(126.852)	(132.704)
Utilidad neta		467.978	455.496
Otros resultados integrales	16	(6.054)	8.436
Utilidad neta y resultado integral del año		461.924	463.932

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

German Cobos
Gerente General

C.P.A. Fernanda Fajardo
Contadora General

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

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

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2017	110.000	320.000	114.873	(9.150)	337.469	873.192
Resolución de Junta General de Accionistas del 19 de diciembre del 2016 aprobado por la SCVS el 12 de septiembre del 2017						
- Aumento de capital	320.000	(320.000)				-
Resolución de Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2017:						
- Pago de dividendos				9.150	(337.469)	(328.319)
Utilidad neta y resultdos integrales del año				8.436	455.496	463.932
Saldo al 31 de diciembre del 2017	430.000	-	114.873	8.436	455.496	1.008.805
Resolución de Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2018:						
- Apropiación de reserva legal			45.549		(45.549)	-
- Pago de dividendos				(8.436)	(409.946)	(418.382)
Utilidad neta y resultado integral del año				(6.054)	467.978	461.924
Saldo al 31 de diciembre del 2018	430.000	-	160.422	(6.054)	467.979	1.052.347

German Cobos
Gerente General

C.P.A. Fernanda Fajardo
Contadora General

(8)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

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

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		1.358.706	1.426.562
Pagos efectuados a proveedores y otros		(328.832)	(301.264)
Pagos efectuados a empleados		(559.328)	(502.152)
Pagos efectuados de impuestos		(124.361)	(67.294)
Flujo de efectivo neto provisto en las actividades de operación		346.185	555.852
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Ventas (aquisiciones) de activos financieros		161.322	(367.578)
Adiciones de propiedades y equipos	9	(290.455)	(4.764)
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(129.133)	(372.342)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(397.740)	(165.967)
Préstamos en instituciones financieras		161.930	-
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(235.810)	(165.967)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(18.758)	17.543
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		291.101	273.558
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	272.343	291.101

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

German Cobos
Gerente General

C.P.A. Fernanda Fajardo
Contadora General

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		467.978	455.496
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Valoración de las acciones		(48.425)	-
Depreciación	9	11.662	3.829
Impuesto diferido	14	(4.817)	-
Provisión de jubilación y desahucio	16	19.469	15.180
		445.867	474.505
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar		(126.095)	(8.951)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		31.808	(23.333)
(Disminución) aumento de beneficios sociales		(12.082)	48.558
Pagos por desahucio		(621)	(337)
Aumento en impuestos		7.308	65.410
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		346.185	555.852

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

German Cobos
Gerente General

C.P.A. Fernanda Fajardo
Contadora General

Guayaquil:

Av. Francisco de Orellana y Justino Cornejo
Edif. Atlas, Piso 4 Ofic. 4
(04) 2118380

Quito:

Av. 12 de Octubre N24-528 y Cordero
Edificio World Trade Center, Torre B, Piso 5,
oficina 506
(02) 3516184

SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

MEMORIA 2018

MEMORIA **SILVERCROSS S.A. 2018**

www.silvercrosscv.com