

1 PORTADA

a. Título:

“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL”

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor: Oficina Comercial Raymond Wells Cia. Ltda.

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores:

Número de Resolución:

Fecha de Emisión:

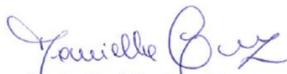
d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social de la calificadora de riesgo: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Categoría de la calificación: AA +

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:



María Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

CONTENIDO

1. PORTADA
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA
6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA
7. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO

ANEXOS

- Anexo I Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2015, 2016 y 2017
- Anexo II Estados Financieros Internos a julio de 2018
- Anexo III Declaración juramentada ante Notario Público de los Activos Libres de gravamen
- Anexo IV Extracto e Informe completo de la Calificadora de Riesgos
- Anexo V Declaración Representante de los Obligacionistas
- Anexo VI Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo VII Opinión emitida por la compañía auditora externa respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

- a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	La compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., fue constituida por escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Quinto del Distrito Metropolitano de Quito, el 29 de octubre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito el 24 de noviembre de 2004.
Plazo de duración:	Hasta el 24 de noviembre 2054
Actividad Principal:	<p>OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., tiene como objeto social la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos afines con su objeto social; así como la importación, distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada; brindar servicio técnico especializado en materia de seguridad y radiocomunicaciones; así como la importación, exportación, distribución, producción, ensamblaje de equipo, herramientas, partes y piezas, para las diferentes ramas de la actividad electrónica y de comunicaciones; la compañía podrá obtener representaciones, mandatos, agenciamientos tanto de personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras; así como participar sola o en consorcio o en asociación con otras empresas nacionales o extranjeras, en licitaciones, concursos públicos o privados; la franquicia de servicios, productos y marcas de empresas nacionales y extranjeras; podrá adquirir acciones o participaciones o cuotas de compañías de cualquier clase, pudiendo intervenir en la fundación o aumento de capital en otras sociedades.</p> <p>Para el cumplimiento de su objeto social, la Compañía podrá celebrar toda clase de actos, contratos y operaciones civiles, mercantiles o de cualquier naturaleza permitidos por las leyes y relacionadas con su objeto social. Con este fin, la compañía podrá efectuar las más amplias actividades como la comercialización,</p>

	distribución, representación, agencia, importación, exportación y venta de toda clase de productos relacionados con su objeto social. El CIU de la operación principal de la Compañía es el G4652.02, esto es VENTA AL POR MAYOR DE TELÉFONOS Y EQUIPOS DE COMUNICACIÓN.
Domicilio principal de la Compañía:	Distrito Metropolitano de Quito
Dirección Matriz y establecimiento Principal en la Provincia de Pichincha:	Provincia de Pichincha, Cantón Quito, Vicente Cárdenas E6-55 y Japón. Referencia: Diagonal al UPC Jipijapa.
Número de teléfono:	(593) 2 443 530
Número de fax:	(593) 2 248 053
Página web:	www.ocrw.com
Correo electrónico:	ana.erazo@ocrw.com pablo.iturralde@ocrw.com
Establecimientos- Local Comercial	<i>Cantón Guayaquil, Parroquia Rocafuerte. Arguelles 115 y Maracaibo.</i>
Número de teléfono:	(593) 4 233 0423
Número de fax:	(593) 4 233 6073

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso

Composición del Capital – Jul. 2018	
Capital Autorizado:	No fijado
Capital Suscrito:	US\$ 4'010.246,00
Capital Pagado:	US\$ 4'010.246,00

Accionista	Nº Acciones	% Participación
Mark Raymond Wells Vallejo	1.437.329	36%
John Richard Wells Vallejo	1.437.329	36%
Raymond Wells Peabody	1.135.588	28%
TOTAL	4.010.246	100%

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

RESGUARDOS:

La Junta General de Socios de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 20 de julio de 2018, la constitución de los siguientes resguardos:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
 - a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y,
 - b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - “Ley de Mercado de Valores” y demás normas pertinentes.

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Gerente General de la compañía.

Por otro lado, la Junta General expresamente delega al Gerente General, la fijación de compromisos adicionales que no deberán ser considerados en forma alguna como resguardos en los términos antes señalados y que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etcétera, así mismo el Gerente General de la Compañía, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido.

LIMITES AL ENDEUDAMIENTO:

De conformidad con lo establecido en el literal f) del artículo 164 del Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores, el emisor establece como Límite al Endeudamiento la relación de pasivo financiero / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 2.0 veces

COMPROMISOS ADICIONALES. -

El Gerente General, fija los siguientes compromisos adicionales y en tal virtud, la Compañía se compromete a mantener durante la vigencia de la emisión los siguientes índices financieros:

Uno.- Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 2.0 veces.

Dos.- No repartir dividendos en efectivo durante el período de vigencia del presente programa de Papel Comercial
--

La compañía se compromete durante la vigencia de la emisión a presentar ante el Representante de Obligacionistas un informe anual respecto al mantenimiento de los índices financieros señalados.

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros al 31 de diciembre de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el 2019 con respecto a las cifras correspondientes al ejercicio económico de 2018. Si la compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado año, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor, lo cual podrá constituir causal de aceleración de vencimientos, si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Socios, el Gerente General determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica
- Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores
- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

d. Gastos de la Emisión.

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre el monto	Valor
Estructurador Financiero	1.00%	20,000.00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	1.00%	20,000.00
Total	2.00%	40,000.00

Comisión de Colocación - Casa de Valores	% sobre el monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.09%	1,800.00
Inscripción - Mantenimiento Bolsa de Valores	0.10%	2,000.00
Total	0.19%	3,800.00

Detalle de Costos de Terceros	% sobre el monto	Valor
Calificadora de Riesgos - >> 2 Años	0.48%	9,500.00
Desmaterialización de valores	0.06%	1,200.00
Representante de Obligacionistas - >> 2 Años	0.20%	4,000.00
Catastro Público Mercado de Valores (*)	0.05%	1,000.00
Gastos Notariales - Según Tabla	0.01%	200.00
Subtotal	0.80%	15,900.00

Total costos para la emisión	2.99%	59,700.00
-------------------------------------	--------------	------------------

(*) **Nota:** el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

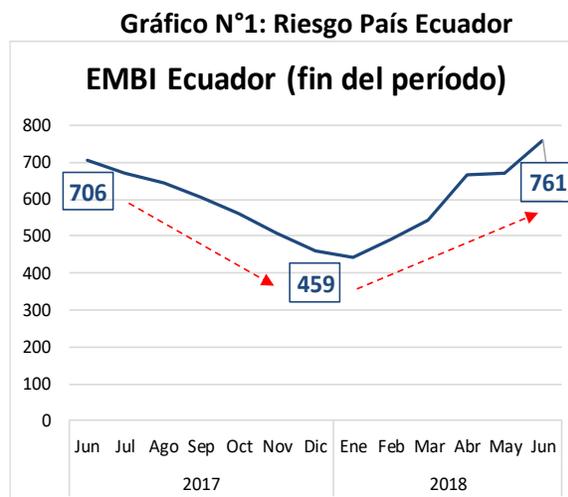
- Breve análisis macroeconómico

En el pasado mes de mayo, se cumplió un año de que el nuevo Gobierno Nacional entre en funciones, y una vez que hemos cerrado el primer semestre del año, es importante analizar el desempeño de la economía ecuatoriana posterior a una etapa de recesión que no la vivíamos en el país hace largo tiempo.

Sin duda alguna, el hecho de habernos enfrentado a un nuevo proceso electoral, trajo consigo un “cambio de aires”, y más allá de la disputa política propia de un cambio de gobierno, el país ha adoptado nuevos rumbos, y, con ello, el Ecuador tiene una nueva cara ante el mundo.

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su “Riesgo País” (EMBI en inglés), puesto que éste indicador refleja el grado del riesgo soberano en la medida en la que compara la tasa que paga dicho país por sus bonos, con la tasa de los bonos de un país considerado sin riesgo (generalmente los Estados Unidos de América).

Para el caso ecuatoriano, esta medida ha sido muy volátil, y su comportamiento va de la mano con los principales acontecimientos políticos y económicos del país. Tal es así que, como consta en el siguiente gráfico, el período en donde el entorno político se mejora y los precios del petróleo se recuperan (afortunadamente), el EMBI tiende a ser cada vez más bajo hasta alcanzar, en diciembre, los 459 puntos (la medida más baja del período analizado), sin embargo, estos hechos no han sido lo suficientemente sostenidos para mantener el riesgo país en niveles bajos, y para el período enero – junio del 2018, el comportamiento se revierte.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

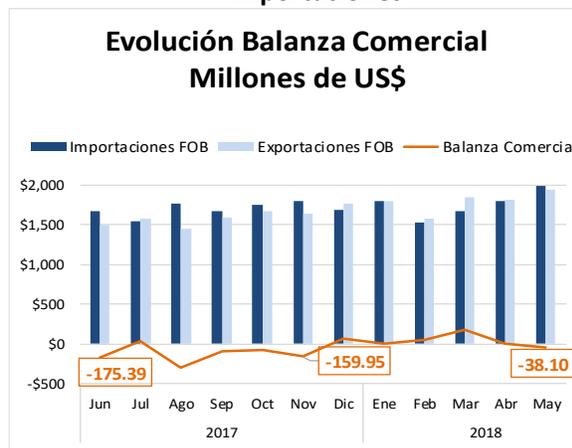
Al cierre de junio de 2018 el Riesgo País fue de 761 puntos (equivalente a 7.61%), que implica que, para el Ecuador, el costo de obtener recursos en el mercado internacional es cerca de 8 veces más alto que los Estados Unidos, medida que incluso termina siendo mayor que la registrada en junio del 2017 (706 puntos, es decir, 7.06%).

Si bien el nuevo Gobierno avizoraba la implementación de ajustes drásticos en la economía con miras a paliar la recesión del país, las medidas adoptadas no han sido lo suficientemente efectivas para lograr este objetivo.

Al ser un país dolarizado, en el que la política monetaria no es una herramienta de gestión con la que cuentan las autoridades económicas, los esfuerzos están orientados a mantener la posición de liquidez de la economía nacional.

Esto es posible siempre y cuando el flujo de recursos que ingresan al país (por concepto de exportaciones) sea mayor al flujo de dinero que egresa (por concepto de importaciones); en otras palabras, siempre que la balanza comercial sea favorable.

Gráfico N°2: Ecuador: Exportaciones vs Importaciones



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Al parecer el Gobierno tiene muy claro este concepto, no en vano hemos sido testigos de la intensa gestión en manos del Ministerio de Comercio Exterior, quien ha dado la vuelta el mundo en busca de acuerdos comerciales en los que el Ecuador pueda ser parte. Varias de las gestiones realizadas han sido exitosas, lo cual, como vemos en el gráfico que antecede, han permitido reducir el déficit de la balanza comercial. Sin embargo, al cierre de mayo (información aún no disponible para junio), aún nos encontramos en números negativos.

Por otro lado, en materia fiscal, se hace visible el esfuerzo por reducir el nivel de gastos, en línea con el objetivo gubernamental de comprimir el déficit del presupuesto del Estado.

Al realizar un análisis comparativo entre ingresos y gastos fiscales (para los primeros trimestres de los años 2017 y 2018) vemos que este objetivo se cumple parcialmente tal como consta a continuación:

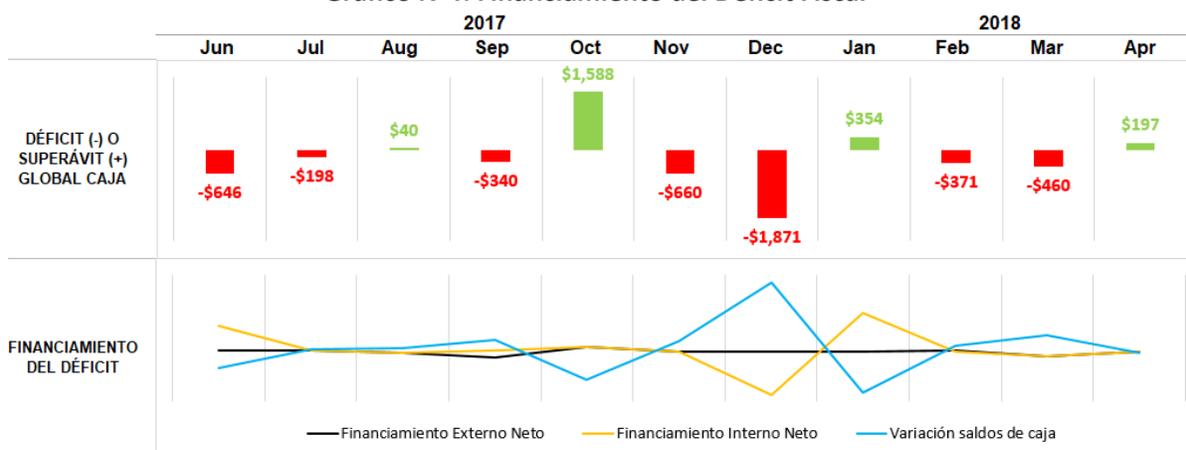
Gráfico N°3: Presupuesto General del Estado


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores
*SPNF: Sector Público No Financiero

Como se aprecia, el crecimiento de los ingresos obedece en mayor medida al incremento de los de origen no petrolero (tributarios y comerciales), mientras que la reducción del nivel de gastos es consecuencia directa de que el desembolso realizado por concepto de gastos de capital (proyectos de inversión y formación bruta de capital fijo) es casi un 37% más bajo.

Se observa también, que la reducción del gasto corriente, sigue siendo una tarea pendiente, por cuanto éstos no decrecen conforme lo esperado.

Se ratifica lo dicho; las medidas económicas adoptadas no han tenido el suficiente impacto en el corto plazo, ya que a pesar de los esfuerzos administrativos por revertir la relación entre ingresos y gastos, los saldos de la caja fiscal del último año móvil, tiene más períodos en rojo que saldos positivos.

Gráfico N°4: Financiamiento del Déficit Fiscal


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El gráfico revela que en la gran mayoría de los períodos en los que la caja fiscal arrojó un déficit (en 7 de los 11 meses) el financiamiento para cubrir esta brecha provino de fuentes internas (movimientos entre SPF, emisión de Bonos Soberanos, Notas de Crédito, etc) y de saldos remanentes de caja, y, en menor medida, de financiamiento externo (compromisos con multilaterales).

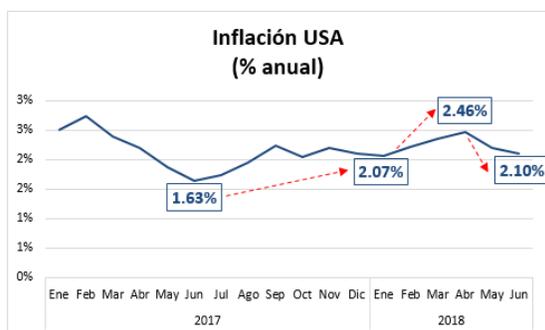
Ante esta realidad fiscal del país, el Ecuador demanda de soluciones estructurales de largo plazo, y motivados por esta necesidad, el nuevo equipo económico encabezado por el Ministerio de Economía y Finanzas ha realizado acercamientos con potenciales prestamistas internacionales.

Una medida acertada ciertamente, sin embargo, tal como vimos al inicio del análisis, el mercado financiero internacional no es del todo amigable en cuanto a la concesión de créditos cuando de por medio existe un Riesgo País elevado, propio de economías emergentes, como la ecuatoriana.

A esta afirmación, debemos añadir un componente adicional de gran incidencia en esta coyuntura.

La economía estadounidense, ha entrado en un proceso de acelerada recuperación medida en términos de bajo desempleo e incremento de salarios, factores clave para que exista un incremento generalizado del nivel de precios, exacto: inflación, que alcanzó su nivel más alto en el primer cuatrimestre del año (2.46%) sobrepasando la meta de 2% fijada por la Federal Reserve (FED).

Gráfico N°5: Inflación Estados Unidos de América

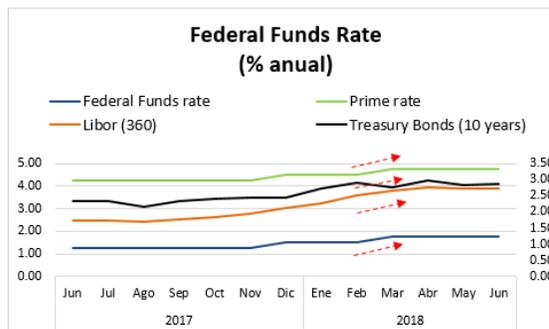


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como medida contra cíclica, paralelamente la FED anunció un incremento de las tasas de

interés, esto con la finalidad de “restringir” la liquidez del sistema por medio del incremento del costo del crédito.

Gráfico N°6: Evolución Tasas de Interés USA



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Ahora bien, nos enfrentamos a una realidad en donde los rendimientos de los títulos estadounidenses se han incrementado, y, por lo tanto, el clima general para bonos de baja calificación (es decir, alto Riesgo País) se ha deteriorado ya que los mercados internacionales tendrán un mayor apetito financiero por papeles estadounidenses debido al incremento en las tasas de interés, antes descrito.

Habíamos hablado de que el país debe buscar fuentes de financiamiento externas que permitan apalancar el presupuesto fiscal, sin embargo, en función de esta coyuntura, las puertas se cierran ante la posibilidad de emitir bonos soberanos, a no ser que ésta emisión considere un rendimiento no menor al 9% o 10%, un costo financiero que termina siendo bastante elevado.

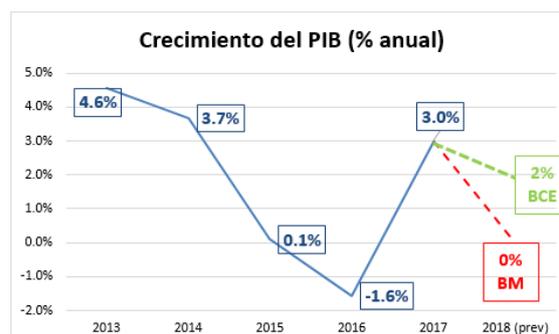
Conscientes de esta realidad, las autoridades barajan otras posibilidades para la obtención de recursos, siendo la principal de ellas, acudir al Fondo Monetario Internacional (FMI).

Bajo este contexto, en el cortísimo plazo, el Gobierno no tendrá más opción que entrar en un programa con el FMI a cambio de recibir financiamiento en condiciones favorables (en términos de plazos y costos), no obstante, como es de esperarse, estos programas traen consigo la aceptación de los famosos “planes de estabilización” propios de los organismos multilaterales, mismos que esconden medidas y ajustes económicos aún más drásticos que los que originalmente el Gobierno estaba dispuesto a aplicar en el país, todo con miras a la consecución de la consolidación fiscal.

Estas medidas de ajuste, implican, entre otras cosas, la reducción paulatina del endeudamiento neto, con lo que, de no haber un influjo masivo de inversión extranjera (la minería jugará un papel fundamental en este objetivo), la economía tendrá un nuevo estancamiento.

Esto se refleja en la reciente previsión del Banco Mundial para el Ecuador (0% de crecimiento del PIB para el presente ejercicio) a pesar de que el BCE pronostica un crecimiento del 2%.

Gráfico N°7: Previsión de Crecimiento para el Ecuador



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

¡Ya estamos a medio año!, y para dar respuesta a la pregunta ¿cómo está la economía?, basta con concluir que nos encontramos en un escenario económico ambiguo, en el que la aparente etapa de “calma” ha llegado a su fin, y en donde la coyuntura exige la adopción de medidas más específicas que las ya anunciadas, que terminan siendo poco concretas.

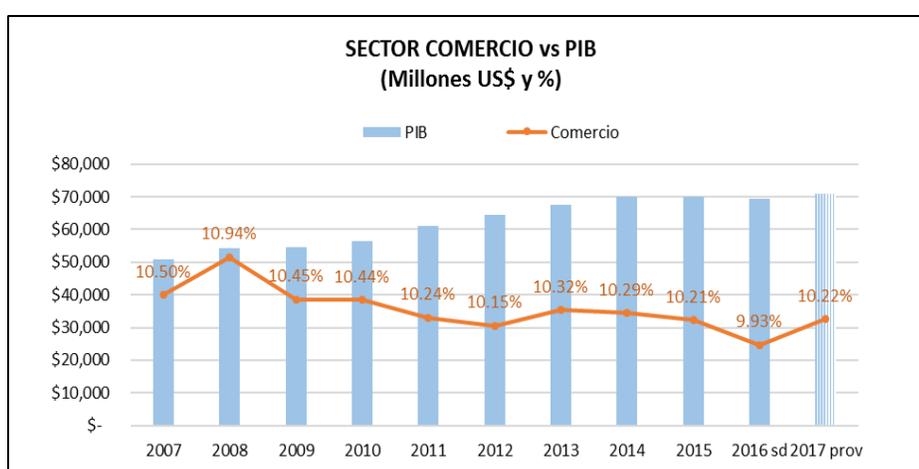
¡Hay que cuidar la liquidez!, ya hemos sido testigos de los efectos de suponer, como dogma de fé, que el petróleo seguirá siendo nuestro sustento, y, para ello, las autoridades económicas no tendrán más alternativa que aceptar los condicionamientos que, con toda seguridad, exigirán los organismos multilaterales, que al momento están analizando las opciones de volver el Ecuador (y no por turismo como quisiéramos).

Muy probablemente, en el corto plazo, se hará pública la “buena” noticia: somos sujetos de crédito nuevamente en el mercado internacional... pero junto con ella, preparémonos para los ajustes.

- **Sector Comercio**

Dentro de las 1000 empresas más grandes del Ecuador, el sector comercial aporta con un número representativo de participantes (399) con un nivel de ingresos cercano al 40% del total de estas empresas, lo que revela la importancia de esta industria en la actividad económica local.

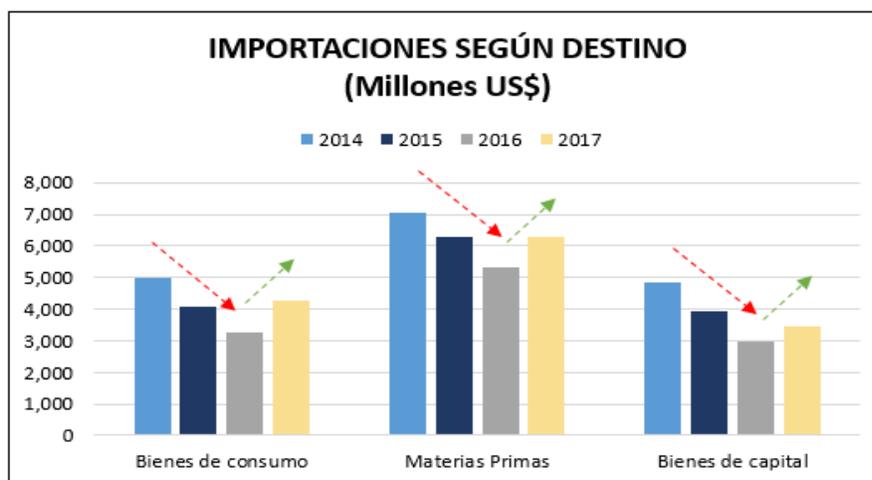
Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el desempeño de la actividad comercial en el país tiene una tendencia paralela al comportamiento de la economía agregada, siendo expansiva en los períodos de estabilidad y crecimiento económico y fuertemente sensible a las contracciones de mercado, en períodos de recesión.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

En el período 2009 – 2014, el comercio a nivel local registró un crecimiento del PIB sectorial de 10.3% aproximadamente. Como se puede concluir, ésta dinámica de la industria es el resultado del aumento de los niveles de consumo del país impulsado por el incremento salarial y las condiciones de liquidez de la población en general. Para finales del año 2014 y el primer trimestre del 2015, la actividad comercial muestra una desaceleración acorde a la coyuntura económica.

El comportamiento de la actividad comercial depende no solamente de la evolución del consumo, sino también de las medidas aplicadas desde el Gobierno Central con la finalidad de desincentivar las importaciones, lo que ha incidido en que los niveles de ventas se hayan desacelerado a partir del ejercicio 2015. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la línea blanca, artículos electrónicos y otros productos no fabricados a nivel local (bienes de consumo), fueron segmentos comerciales que sintieron el efecto de las salvaguardas implementadas a inicios del 2015.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital

Este fenómeno exógeno ha influido para que las firmas comercializadoras de este tipo de productos hayan adoptado estrategias complementarias para mitigar los efectos del encarecimiento en la importación de sus productos.

En ese sentido, es importante mencionar que, si bien la implementación de las salvaguardas tuvo un efecto negativo para el sector comercial, al mismo tiempo representó una oportunidad para las empresas que cuentan dentro de su portafolio de productos, a bienes producidos por marcas locales, y con mayor precisión, a las que se han alineado a la decisión del Gobierno.

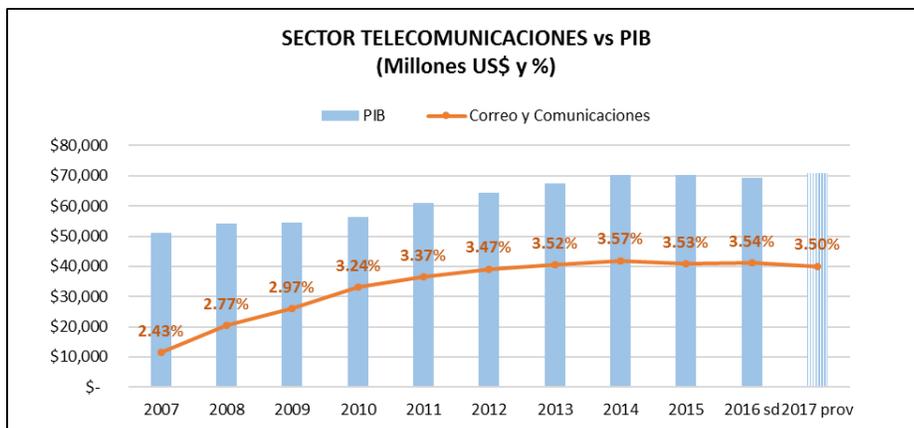
- **Sector Telecomunicaciones**

La industria de telecomunicaciones es intensiva en el uso del capital, a razón de mantenerse en un desarrollo continuo acentuado por las últimas tendencias a nivel mundial, debido a la entrada y difusión de servicios de libre transmisión como, por ejemplo: Netflix, Skype o Whatsapp, han agrupado la captación de valor en este tipo de productos y servicios, quitando parte del valor antes captado por operadores de telecomunicaciones.

Al mismo tiempo, los operadores tienen que invertir cada vez más en actualizar sus redes a las nuevas tecnologías, ya que las telecomunicaciones son toda transmisión y recepción de señal de cualquier naturaleza. Esta dinámica requiere que los países encuentren mecanismos para desplegar infraestructura de manera eficiente, es así como en el Ecuador se trabajó tanto en la expansión de fibra óptica, además muchos proyectos fueron destinados para la reducción del analfabetismo digital, entre otras inversiones.

El desarrollo de estas tuvo una fuerte inversión entre el sector público y privado, es así, el caso de la Fibra Óptica en el país, para el 2014 se contaba con los 46 mil kilómetros y ya para el 2016 es de 66 mil kilómetros, es decir, un aumento de más del 43% en dos años.

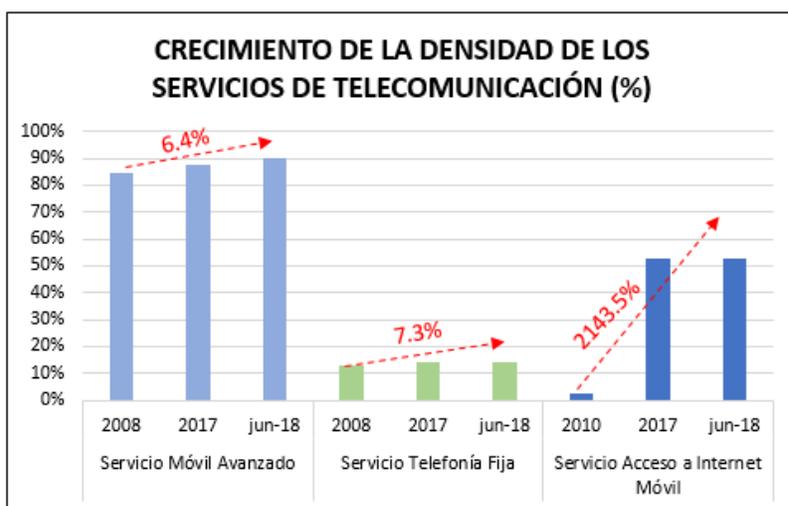
Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el desempeño de la actividad del sector de telecomunicaciones en el país tiene una tendencia paralela al comportamiento de la economía.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

Este panorama no solo se mostró a nivel nacional, sino también se refleja a nivel internacional, es por esto, por lo que en el informe de AKAMAI (entidad internacional especializada en estudios sobre acceso a las TIC), Ecuador se encuentra entre los principales países de la Región con mayor velocidad a Internet. La velocidad de Internet fijo era de 3,7 megabit por segundo en el 2014; mientras que el año 2016 llegó a 5,3 megabit por segundo, o sea, un aumento del 43% en los dos años. Es más, según este informe, la velocidad promedio de Internet del Ecuador se ubica entre los cinco primeros países de la Latinoamérica.

La velocidad del cambio de la ciencia y tecnología van de la mano, resultando implicaciones en las telecomunicaciones y es impresionante la manera de crecimiento que se encuentra en continua aceleración, es así, como en la siguiente gráfica se muestra el crecimiento de algunos de los servicios de las telecomunicaciones.



Fuente: ARCOTEL / Elaboración: Mercapital

- **Sector estratégico de Seguridad en el Ecuador**

la ONU, la “Seguridad Nacional es la condición en que los Estados pueden libremente continuar con su desarrollo y progreso al no existir peligro de un ataque militar, presión política o coerción económica. Es la protección del territorio y de un modo o estilo de vida”.

En el Ecuador la Seguridad Nacional se define como:

“el garantizar la supervivencia de la colectividad, defensa del patrimonio nacional y la consecución y mantenimiento de los Objetivos Nacionales; y, tiene la función primordial de fortalecer la unidad nacional, asegurar la vigencia de los derechos fundamentales del hombre y promover el progreso económico, social y cultural de sus habitantes, contrarrestando los factores adversos internos y externos, por medio de previsiones y acciones políticas, económicas, sociales y militares.” (1979, Ley de Seguridad Nacional del Ecuador)”

Ambas definiciones se enfocan en el respeto de la Soberanía de un país, y las medidas que se deben tomar para defenderla de amenazas internas o externas que atenten con modificar el estilo y modo de vida de sus habitantes. Es importante recalcar que la Seguridad Nacional es un tema continuo, el cual no se ve afectado por cambios de gobierno ni ideologías partidistas.

Las medidas de seguridad han variado con el paso de los años, contrariamente al pensamiento popular es más que la compra de armamento para las FF.AA. del país. Tomando en cuenta la situación actual, donde las economías forman parte de la globalización y existen avances tecnológicos diarios, las medidas de seguridad nacional son mucho más extensas. Un concepto básico en materia de seguridad nacional es la tecnociencia, la cual es la aplicación de la tecnología y la ciencia para este tema. Existen dos tipos de tecnociencias: sensibles duales, las cuales son de uso civil y militar, y no sensibles las cuales son de uso militar específico.

Las tecnociencias utilizadas en defensa según la ONU son:

- Telemática
- Guerra electrónica
- Cibernética
- Robótica
- Oceanografía
- Meteorología
- Misilística
- Química de explosivos
- Ingeniería Aeronáutica
- Topografía
- Ingeniería Espacial
- Telecomunicaciones y navegación
- Optrónica
- Radiolocalización
- Radarización
- Artillería y cohetería

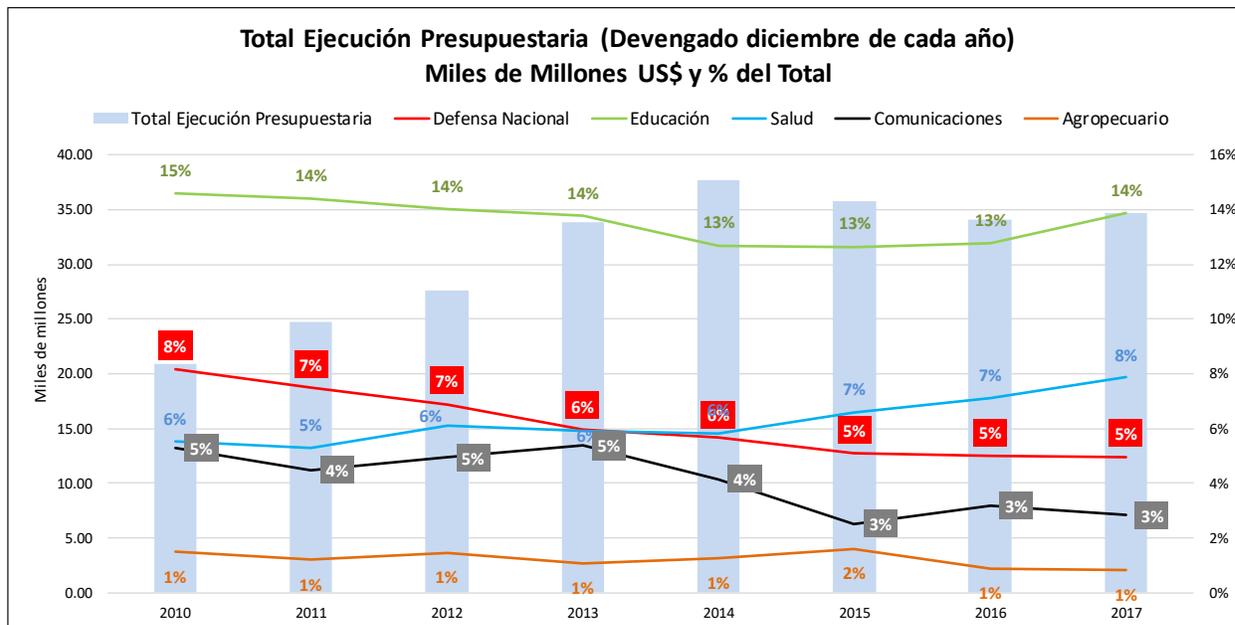
Las tecnociencias aplicadas en cada nación dependen de los Organismos Superiores de Seguridad Nacional, las cuales en el caso ecuatoriano son el Consejo de Seguridad Nacional y el Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas. Por su lado el Consejo de Seguridad Nacional está

conformado por: Presidente de la República (presidente del Consejo), presidente de la Cámara Nacional de Representantes, presidente de la Corte Suprema de Justicia, presidente del Consejo Nacional de Desarrollo, directores de los Frentes de Acción de Seguridad Nacional, jefe del Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas y el presidente de la Junta Monetaria. Por otro lado, el Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas está conformado por los altos mandos de Fuerza Terrestre, Naval y Aérea.

La importancia de la seguridad nacional es el resguardar la vida de los habitantes de la nación en cuestión, en su mayoría las acciones de seguridad se llevan a cabo con la mayor discreción para evitar pánico social. Es por esto, que son necesarios los mejores equipos para evitar hackeos por parte de entes externos, softwares especializados para que nuestros agentes puedan prevenir ataques por parte de agencias extranjeras y equipos de comunicación precisos y discretos para emitir informes por parte de soldados en el frente y sus generales para desarrollar la mejor estrategia de ataque o defensa.

Sin un sistema de seguridad adecuado el país se encuentra vulnerable a cualquier ataque bélico o cibernético donde se pueden filtrar secretos de estado a otras naciones que pueden hacer uso de esa información para fines poco éticos y no legales. La Seguridad Nacional existe para preservar la paz de las naciones y permitir que estas se desarrollen de manera oportuna, sin coerciones de ningún tipo.

En el Ecuador, el sector de Seguridad o Defensa Nacional, es un sector estratégico con un peso importante dentro del Presupuesto General del Estado, tal como consta en el siguiente gráfico:



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Mercapital

Como se puede apreciar, los sectores de Seguridad Nacional y Comunicaciones, representan, en promedio el 6% y 4% del presupuesto ejecutado del Gobierno Central, respectivamente. Estos rubros son incluso más altos que los del sector agropecuario, lo cual revela la importancia de los mismos dentro de las políticas públicas a nivel país.

Si bien a partir del año 2014 la ejecución presupuestaria total muestra una reducción como consecuencia de un sector público afectado por la recesión económica generalizada, la asignación de recursos para los sectores descritos se ha mantenido con una variación marginal.

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía

- **Antecedentes de la compañía:**

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. está constituida en la ciudad de Quito - Ecuador desde el 24 de noviembre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2004. Su objeto social es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos, así como la distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada.

Sus miembros están altamente especializados en diversas áreas de la ingeniería y sus competencias se complementan para desarrollar proyectos multidisciplinarios de integración tecnológica.

Están orientados a crear soluciones para atender necesidades específicas de entidades de seguridad pública, con sistemas de alta disponibilidad diseñados para entornos de Misión Crítica.

Algunas de las especializaciones que mantiene la empresa son las siguientes:

- ✚ Asesoría y Diseño de Sistemas de Comunicación

Ofrece un servicio integral desde la evaluación de sus necesidades, análisis de alternativas técnicas, elección de soluciones y diseño de sistemas con herramientas avanzadas que permiten optimizar nuestras propuestas para beneficio de los clientes.

- ✚ Provisión de Sistemas de Radiocomunicación

Integra redes de microonda de alta capacidad, fibra óptica, redes de datos locales y de áreas amplias, sistemas de comunicación troncalizados y convencionales, sistemas de despacho de comunicaciones, tecnologías HF, redes mesh de banda ancha móvil, entre otros. Pueden entregar soluciones "Llave en Mano". También cuenta con la provisión de obras civiles, casetas, torres, sistemas de protección a tierra bajo normas R56, pararrayos, sistemas de energía, etc.

Medios de Advertencia

Dispone de productos de altísima calidad en balizas de uso civil y policial, sirenas de patrullaje y medios de alerta masiva para anuncio de emergencias. Han realizado importantes provisiones a las más grandes agencias de seguridad pública del país.

Desarrollo de Aplicaciones para Datos Móviles

Wellscom dispone de personal especializado y con amplia experiencia en el desarrollo y depuración de aplicaciones de software para atender necesidades puntuales de los clientes; tales como software de visualización de posicionamiento, acceso dinámico a bases de datos, reconocimiento de placas vehiculares, facturación móvil, software para manejo de inventarios, entre otros. Abarca todas las plataformas actuales (Windows, iOS, Android, etc.) para acomodarse a las disponibilidades de los clientes.

Soporte Técnico

Respaldan todas las provisiones con el servicio técnico autorizado por las marcas representadas. Con técnicos certificados, instrumentos, herramientas especializadas y experiencia de más de 45 años en trabajos de campo bajo las más estrictas normas de calidad para asegurar una larga vida útil de las soluciones que proveemos

Entrenamiento

Ofrecen servicios de entrenamiento y capacitación a los clientes, de tal manera que su propio personal técnico pueda llegar a asumir las distintas tareas requeridas para operar y mantener en óptimo funcionamiento sus sistemas.

RAYMOND WELLS cuenta con importantes perspectivas de crecimiento aprovechando sus fortalezas, planificando estrategias para aprovechar oportunidades y reducir sus amenazas y debilidades. A continuación, se citan las más importantes:



- **Líneas de Productos:**

La empresa ofrece productos de alta calidad para cualquier necesidad de sus clientes. La compañía mantiene los siguientes productos divididos por tipo de la siguiente manera:

- **Seguridad Pública**

La tecnología es claramente la fuerza de la alimentación en impulsar la innovación para la seguridad pública y servicios de emergencia. En Wellscom se trabaja con las compañías que están liderando el camino en el desarrollo de la mejor tecnología para seguridad pública.

- **Radios**

Las luces de emergencia de Federal Signal no son sus barras de luces típicas y están diseñados con la última tecnología de la iluminación. Todas las luces son de bajo perfil y construidas con luces LED, halógeno, y más de gran alcance y se combinan con la tecnología de reflector de 360 grados de cobertura y una excelente salida de luz fuera del eje.



- **Luces de Emergencia**

Las luces de emergencia de Federal Signal no son sus barras de luces típicas y están diseñados con la última tecnología de la iluminación. Todas las luces son de bajo perfil y construidas con luces LED, halógeno, y más de gran alcance y se combinan con la tecnología de reflector de 360 grados de cobertura y una excelente salida de luz fuera del eje.



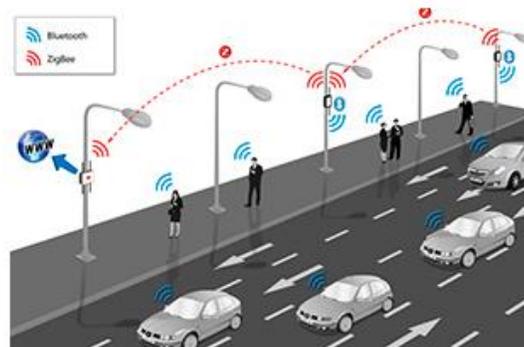
- **Sirenas**

Federal Signal ofrece más de lo que quiere en la señalización audible. Con más de 100 años de experiencia, están desarrollando la mejor tecnología para las sirenas más avanzadas en la industria de seguridad pública.



- ✚ **Smart Cities**

La ciudad inteligente permite mejorar la sostenibilidad y competitividad de la ciudad y la calidad de vida de los ciudadanos. Trabajando junto a Libelium, las soluciones de Smart Cities buscan hacer procesos y servicios mejores y más eficientes.



✚ Computación

La versatilidad de las computadoras, y de todos los productos de computación móvil de voz y datos que ofrecemos, permiten capturar e intercambiar información crítica de negocios de acuerdo con sus exigencias específicas. Con la rapidez que cambia la tecnología es importante poder confiar en que tu equipo sea durable, fiable y de calidad.

○ Tablets

El modelo ET1 le ofrece todo lo que necesita, desde seguridad y resistencia hasta flexibilidad y capacidad de administración. Con conectividad WLAN o WWAN, puede contar con el ET1 para que transmita toda la información que su fuerza de trabajo necesita para hacer su trabajo, dentro de las cuatro paredes o fuera en campo.



○ Dispositivos de mano

Dispositivos diseñados para comercio minorista, agencias públicas, logística y flotas móviles. Esta solución representa tecnología de dispositivos de mano que extiende el conocimiento de la organización al campo con exactitud y rapidez.



○ De vehículo

La versatilidad de las computadoras, y de todos los productos de computación móvil de voz y datos integrados de Motorola, permite capturar e intercambiar información crítica de negocios de acuerdo con sus exigencias específicas.



- **Portátiles**

Para que reduzca errores de captura de datos y aumente la productividad. Las computadoras portátiles, livianas pero resistentes, están construidas con la tecnología de voz y de captura de datos más reciente. Permiten que los trabajadores tengan sus manos y ojos concentrados en la tarea, no en los dispositivos.



- ✚ **Redes y Sistemas**

Para ampliar el alcance y la velocidad de su conectividad y disfrute de movilidad total en un entorno sin cables.

- **Wireless LAN**

Para ampliar el alcance y la velocidad de su conectividad y disfrute de movilidad total en un entorno sin cables.



- **Enlaces de microonda**

Como #1 especialista en wireless hauling del mundo, Ceragon Redes asegura que los operadores móviles y de línea fija, así como los operadores de redes privadas, tienen la capacidad de transmisión rentable de entregar los servicios de voz y datos de alta calidad de los que todos dependemos.



- **Carrier Ethernet**

Datacom tiene orgullo de ser el proveedor oficial de los 10 mayores Carriers y proveedores de servicios en Sudamérica. Ofrecen Productos cumplidores del CE Mark y RoHs. DATACOM es una empresa certificada por el ISO9001:2000.



- **Despacho**

Portafolio de consolas de despacho brinda las funciones que necesita para tomar decisiones al instante, movilizar una flota o mantener a sus equipos informados.



- **Kioscos**

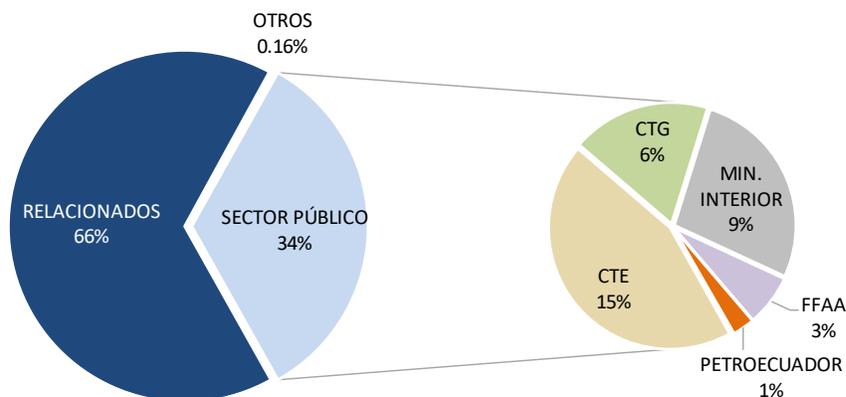
Micro Kiosco de Motorola, para implementar diversas aplicaciones que ahorran tiempo y dinero ayudándole a manejar las transacciones con mayor eficacia.



Políticas comerciales, principales clientes y proveedores:

Cientes:

Principales Clientes - Junio 2018



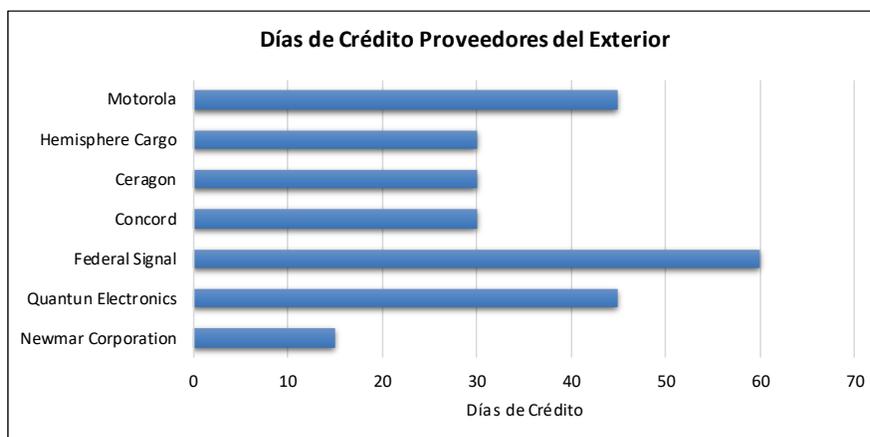
Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital

Proveedores:

RAYMOND WELLS se abastece principalmente de productos del exterior (cerca del 90%) y el 10% restante corresponde a insumos y materiales adquiridos a nivel local.

El crédito normal con los proveedores nacionales es de 30 días contados desde la fecha de la factura. Para el pago de estos proveedores, la compañía paga a contra entrega de bien o servicio en este caso el pago es inmediato. En ciertos casos los proveedores cuyo plazo de crédito es inamovible, se les paga en el tiempo que establecen, que puede ser de 15 o 20 días.

El plazo de los pagos a los proveedores del exterior es diferente y son de la siguiente manera:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el caso de Motorola por lo general son 45 días de crédito, pero por negociaciones y montos ocasionalmente se puede tener crédito hasta 120 días plazo, tomando en cuenta el factor de que la compañía tiene una larga relación con Motorola.

Política de pagos:

- Crédito normal con los proveedores nacionales, es de 30 días contados desde la fecha de la factura.
- Proveedores se pagan contra entrega de bien o servicio en este caso el pago es inmediato
- Proveedores cuyo plazo de crédito es inamovible, por lo que a ellos se les paga en el tiempo que establecen, que puede ser de 15 o 20 días.
- El plazo de los pagos a los proveedores del exterior es diferente y son de la siguiente manera:
 - ✓ Newmar Corporation: 15 días de crédito.
 - ✓ Quantun Electronics: 45 días de crédito.
 - ✓ Federal Signal: 60 días de crédito.
 - ✓ Concord: 30 días de crédito
 - ✓ Ceragon: 30 días de crédito
 - ✓ Hemisphere Cargo: 30 días de crédito
 - ✓ Motorola: 45 días de crédito por lo general, pero por negociaciones y montos ocasionalmente se puede tener crédito hasta 120 días plazo.
- La información bancaria del proveedor es receptada en un formulario de Datos Bancarios elaborado por la empresa, el mismo que debe estar firmado por el representante legal de la empresa y deben adjuntarnos copia del Ruc y cedula de identidad del proveedor.
- Se toman en cuenta para pago la semana solo las facturas recibidas hasta el miércoles de cada semana.

- Por cierre de cada mes se receiptan las facturas solo hasta el 24 de cada mes con excepción de las facturas electrónicas.
 - La autorización de los pagos a efectuarse, se realiza el día miércoles por la Gerencia Financiera.
 - Para la aprobación de pago se adjunta a la factura un formulario creado por la empresa que se denomina (FORMULARIO UNICO DE COMPRA) el cual debe ser solicitado por nuestro personal cuando se crea una necesidad de compra de bien o servicio, este debe también ser aprobado por el jefe directo o Project Manager del proyecto donde se requiere la compra, por último debe constar la firma de la persona que receipta y confirma que recibió el bien o servicio, con toda la información llena, Gerencia General aprueba el ingreso de la factura al sistema contable para su planificación y pago.
 - La autorización de los pagos a efectuarse, se realiza el día miércoles por la Gerencia Financiera.
 - Los documentos de ventas para su recepción son previamente revisados de que efectivamente den cumplimiento con lo estipulado en el Reglamento de Comprobantes de ventas.
 - Solo se realizan pagos con documentos originales.
 - Los pagos a los proveedores se realizan semanalmente, los días viernes; mediante transferencia bancaria, a excepción que el proveedor solicite que este se realice en cheque o efectivo.
 - Los egresos son archivados en forma secuencial, en el archivo corriente, tenemos un archivo pasivo donde reposa la información del año anterior al vigente y la documentación que anterior a esta se envía a la compañía Lockers donde administran nuestra documentación pasiva según exige la ley 6 años.
- **Competencia**

RAYMOND WELLS mantiene como competencia directa a ELCOM; compañía dedicada a las soluciones en Telecomunicaciones e informática, además es relevante mencionar que esta empresa es representante comercial en Ecuador de TATE. También entre la competencia se encuentra APEQSCOTELA C.A.; compañía con actividades de gestión y consultoría para la transmisión de datos, representantes comerciales en Ecuador de HARRIS y por último se considera a NUO; compañía que ofrece soluciones integrales basadas en RFID (identificación de radio frecuencia, por sus siglas en inglés), esta empresa tecnológica trabaja con marcas como Zebra Technologies al igual que RAYMOND WELLS.

Se puede determinar que RAYMOND WELLS tiene el mayor porcentaje de participación en el mercado, abarcando el 70% del mismo.

3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

La Junta General de Socios de la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cia. Ltda., celebrada el 20 de julio del 2018, resolvió aprobar la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) por un monto de hasta DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 2'000.000,00). Delegando al Gerente General de la compañía, la fijación de las características de dicha emisión.

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	14 de agosto de 2018

Los comparecientes son mayores de edad, de nacionalidad ecuatoriana, domiciliados en esta ciudad de Quito, hábiles para contratar y poder obligarse, como de hecho lo hacen, al tenor de las cláusulas siguientes y quienes justifican sus calidades mediante los nombramientos, debidamente inscritos en el Registro Mercantil correspondiente, que se adjuntan al presente contrato como habilitante

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

Actuará como agente pagador el DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A., entidad con quien ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios.

Los OBLIGACIONISTAS, deberán acercarse a cualquiera de las oficinas de DECEVALE S.A. en las ciudades de Quito o Guayaquil, ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B piso siete (7) oficina setecientos tres (703).
- Guayaquil: Avenida Pichincha trescientos treinta y cuatro (334) y Elizalde, piso uno.

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

Las demás condiciones acordadas con el DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A. constan en el documento que se anexa al contrato de emisión

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Representante de Obligacionistas:	OBLIREP S.A. Alemania E4-34 entre Italia y Las Guayanas Telf: 593-9-924-6057 Email: cprocel@outlook.com Quito – Ecuador
--	---

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor, si la emisión está amparada solamente con garantía general; si es con garantía específica, características de la misma.

Las obligaciones de Corto Plazo que se emitan contarán con GARANTÍA GENERAL del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores.

Los Activos Libres de Gravamen de la empresa, con corte al 31 de julio de 2018 son los siguientes:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31-jul-18			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$192,590		\$ 192,590
Inversiones	\$0		\$ -
Cuentas por Cobrar Clientes	\$6,246,347		\$ 6,246,347
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$0		\$ -
Inventarios	\$301,751		\$ 301,751
Anticipos Entregados	\$1,674,300		\$ 1,674,300
Impuestos por Recuperar	\$120,799		\$ 120,799
Otros Activos Corrientes	\$0		\$ -
Activos Corrientes	\$8,535,786	\$ -	\$ 8,535,786
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$1,337,252	\$ 1,239,383	\$ 97,869
Activo intangible	\$817,355		\$ 817,355
Otros gastos pre pagados	\$36,552		\$ 36,552
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$988,066		\$ 988,066
Activos No Corrientes	\$3,179,225	\$ 1,239,383	\$ 1,939,842
Total (A)	\$11,715,011	\$ 1,239,383	\$ 10,475,628
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 817,355
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 817,355
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 9,658,273
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 7,726,618
Monto de la Emisión (E)			\$ 2,000,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			3.86

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión

Total: US\$ 2'000.000,00 (Dos millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión

Clases	Monto	Plazo*
A	US\$ 2'000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

d. (Indicación de ser desmaterializada o no) Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1.000.00 (Mil dólares de los Estados Unidos de América).

e. Indicación de ser a la orden o al portador

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

f. Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US\$ 1	2'000.000	US\$ 2'000.000,00	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

g. Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

h. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado

i. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial

La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un aproximado del 50% (US\$ 1.000.000,00) para sustitución de pasivos con costo financiero, sin que estos pasivos tengan relación con personas naturales o jurídicas vinculadas con el emisor, y dichos pasivos serán específica y exclusivamente con entidades del sistema financiero y en un aproximado del 50% (USD\$ 1'000.000,00) para capital de trabajo concerniente a financiamiento de cartera comercial derivada de los proyectos propios de la actividad comercial de la empresa, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto será con proveedores vinculados con la Compañía.

- j. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:

OBLIREP S.A.
Alemania E4-34 entre Italia y Las Guayanas
Telf: 593-9-924-6057
Email: cprocel@outlook.com
Quito – Ecuador

5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

a. Estados financieros del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2015 al 2017 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de julio de 2018 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

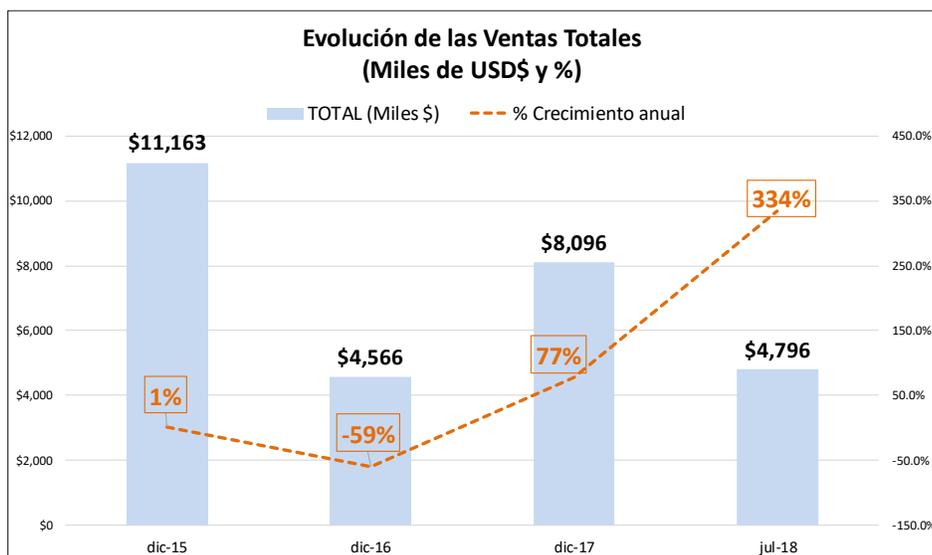
Análisis del Estado de Resultados Integral

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	dic-15	% V	dic-16	% V	% H	jul-17	% V	dic-17	% V	% H	jul-18	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
Ventas Netas	\$11,163	100.0%	\$4,566	100.0%	-59%	\$1,106	100.0%	\$8,096	100.0%	77%	\$4,796	100.0%	334%
Costo de Ventas	\$8,865	\$1	\$2,549	\$1	-\$1	\$2,097	\$2	\$5,813	\$1	\$1	\$3,297	68.7%	57%
Utilidad Bruta	\$2,298	20.6%	\$2,017	44.2%	-12.2%	-\$991	-89.6%	\$2,283	28.2%	13.2%	\$1,499	31.3%	251.3%
<i>Margen Bruto</i>	<i>20.6%</i>		<i>44.2%</i>			<i>-89.6%</i>		<i>28.2%</i>			<i>31.3%</i>		
Gastos Administrativos	\$1,441	12.9%	\$1,173	25.7%	-19%	\$260	23.5%	\$940	11.6%	-20%	\$262	5.5%	1%
Gastos de Venta	\$571	5.1%	\$590	12.9%	3%	\$593	53.6%	\$566	7.0%	-4%	\$734	15.3%	24%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	0%
Utilidad Operacional	\$285	2.6%	\$253	5.5%	-11%	-\$1,844	-166.7%	\$776	9.6%	207%	\$502	10.5%	127%
<i>Margen Operacional</i>	<i>2.6%</i>		<i>5.5%</i>			<i>-166.7%</i>		<i>\$0</i>			<i>\$0.1</i>		
Otros Egresos No Operacionales	\$25	0.2%		0.0%	0%	\$84	7.6%	\$150	1.9%	0%	\$116	2.4%	39%
Costos Financieros netos	\$134	1.2%	\$183	4.0%	-11%	\$62	5.6%	\$190	2.3%	4%	\$103	2.2%	67%
Otros Ingresos, netos		0.0%	\$2	0.0%	117%		0.0%	\$3	0.0%	50%		0.0%	0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$127	1.1%	\$72	1.6%	-43%	-\$1,990	-179.9%	\$439	5.4%	507%	\$283	5.9%	114%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>1.1%</i>		<i>1.1%</i>			<i>-179.9%</i>		<i>5%</i>			<i>5.9%</i>		
Participación Laboral		0.0%		0.0%	0%		0.0%		0.0%	0%		0.0%	0%
Pérdida/Ganancia actuarial en Jubilación Patr.		0.0%	-\$8	-0.2%	-11%		0.0%	\$327	4.0%	-4096%		0.0%	0%
Impuesto a la Renta	-\$86	-0.8%	-\$87	-1.9%	117%		0.0%	-\$129	-1.6%	49%		0.0%	0%
Utilidad Neta	\$41	0.4%	-\$23	-0.5%	-155%	-\$1,990	-179.9%	\$637	7.9%	-2926%	\$283	5.9%	114%
<i>Margen Neto</i>	<i>0.4%</i>		<i>-0.5%</i>			<i>-179.9%</i>		<i>7.9%</i>			<i>5.9%</i>		

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

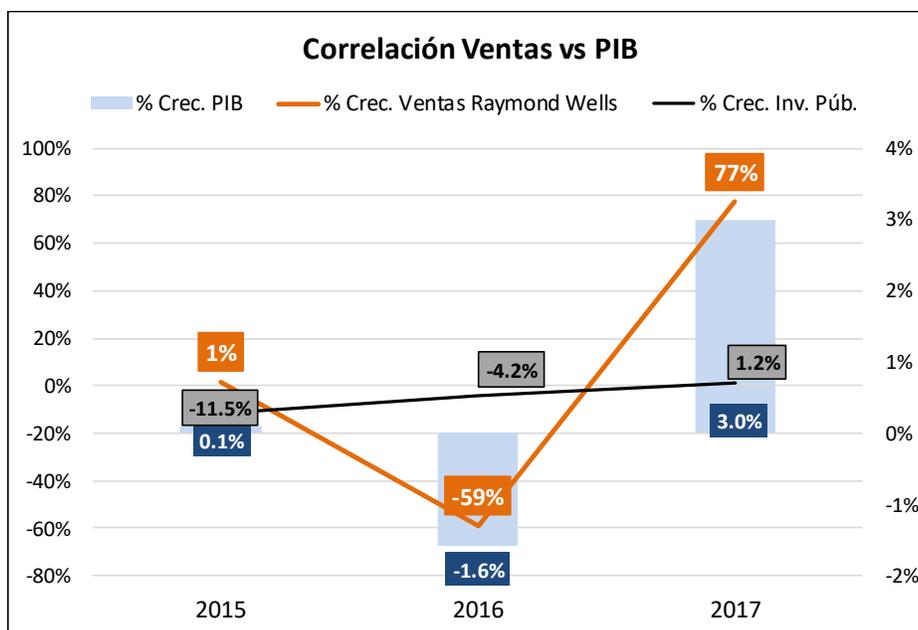
Ingresos por actividades ordinarias:

El siguiente gráfico permite visualizar el desempeño de las ventas de la compañía durante los últimos tres años de gestión:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Al ser una compañía cuya dinámica comercial se ve estrechamente relacionada con la inversión pública, sus ventas se mueven en la misma dirección que el gasto del Gobierno Central, y en términos agregados, que la economía en general, por cuanto el gasto público tiene un peso importante en el PIB nacional. El siguiente gráfico relaciona estas variables:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como se puede apreciar, el desempeño decreciente de las ventas del año 2016 (-59%) va de la mano con una reducción generalizada de la economía del país (-1.6%) hecho que es consecuencia (entre otras cosas por supuesto) de que la inversión pública, haya sido 4.2% más baja que el 2015.

La realidad para el ejercicio 2017 muestra un punto de inflexión positivo, de tal forma que las ventas para este año fueron 77% más altas que el 2016, hecho que, una vez más, guarda relación con las variables macro indicadas.

	2015	2016	2017
% Crec. PIB	▼ 0.1%	▼ -1.6%	▲ 3.0%
% Crec. Inv. Púb.	▼ -11.5%	▼ -4.2%	▲ 1.2%
% Crec. Ventas Raymond Wells	▲ 1.3%	▼ -59.1%	▲ 77.3%

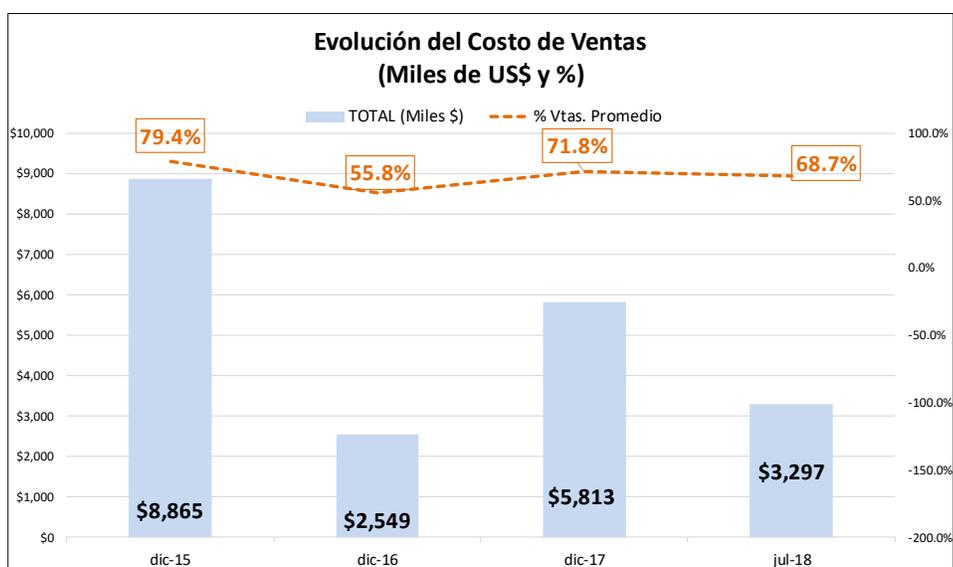
Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Para el año 2018 la compañía ha logrado ejecutar gran parte de los contratos adjudicados, lo cual le permite alcanzar a julio, ventas cercanas a los US\$ 4.8 millones, rubro que es incluso mayor a todo el año 2016.

Costos y Gastos:

Costo de Ventas:

El gráfico presentado a continuación refleja la evolución del costo de ventas de la compañía durante el período analizado:



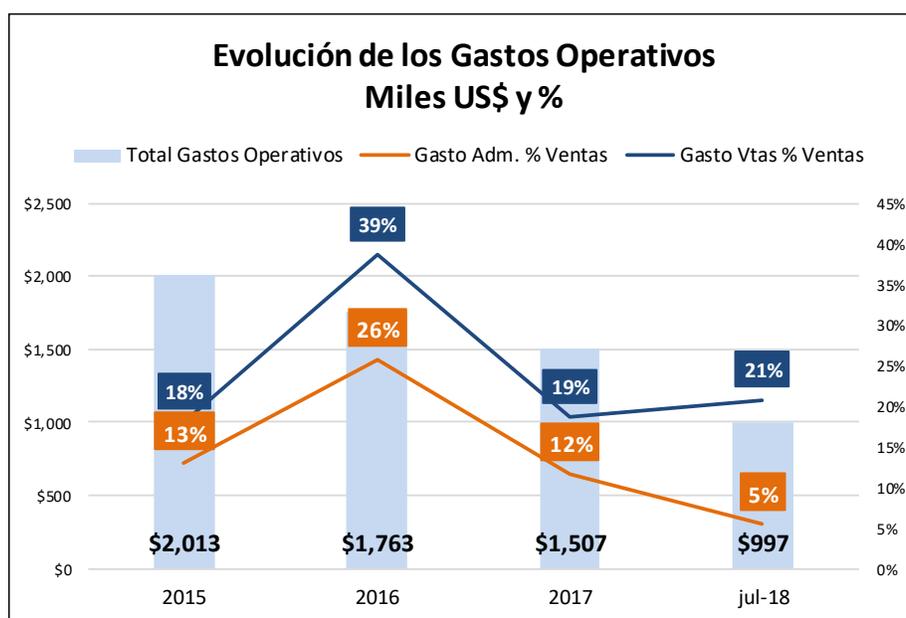
Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

El costo de ventas del año 2016 muestra una particularidad por cuanto se aleja del promedio histórico, y se ubica en la proporción más baja del período (56% de las ventas). Este hecho responde a una modificación de las políticas comerciales de su principal proveedor “Motorolla” quien en respuesta a una realidad comercial contractiva (no solo a nivel local, sino en toda la región), flexibilizó el esquema de abastecimiento a sus compradores.

Sin embargo, dejando de lado este año “atípico” se visualiza una tendencia decreciente del costo, que pasa de ser casi el 80% en el 2015 a 72% en el 2017. Esta dinámica es el resultado de mantener un esquema estable de abastecimiento de su inventario, que le permite manejar un costo poco volátil en términos nominales, pero que dado el acelerado crecimiento de las ventas, refleja cada vez una menor proporción. Para julio/18 el costo de ventas representa casi el 69% de los ingresos.

Gastos Operativos y Financieros:

Ante un escenario contractivo en ventas, la compañía ha visto la necesidad de ajustar su esquema de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), mismos que muestran el siguiente comportamiento:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Al cierre del 2017, el total de gastos operativos fueron aproximadamente 15% más bajos que su año precedente, lo cual, como se presenta más adelante, ha contribuido con un mejoramiento de los resultados.

Es importante anotar que cerca de la mitad del gasto administrativo está compuesto por sueldos, salarios y beneficios sociales; el segundo rubro mayormente representativo es el de honorarios con un 18% del

total, lo demás se encuentra dividido en impuestos, mantenimiento, servicios básicos, entre otros gastos marginales.

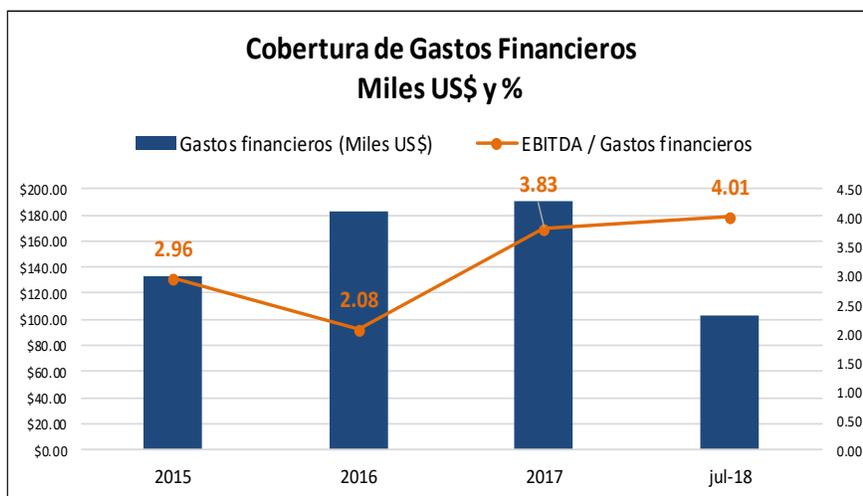
En cuanto a los gastos financieros, éstos muestran la siguiente evolución:

	2015	2016	2017	jul-18
Gastos financieros (Miles US\$)	\$133.65	\$183.00	\$190.09	\$103.46
% de Ventas	1.20%	4.01%	2.35%	2.16%
% de Crecimiento		36.92%	3.88%	67.19%

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

La situación del año 2016 obligó a la compañía a apalancar su operación mediante financiamiento con terceros, lo cual implica un crecimiento del gasto financiero asociado a este nuevo endeudamiento, de casi 37% respecto al año 2015. A partir de ese momento, el gasto financiero se ha mantenido en un rango entre el 2% y el 4% de las ventas. Más adelante se analiza con mayor detenimiento la estructura de fondeo de la empresa.

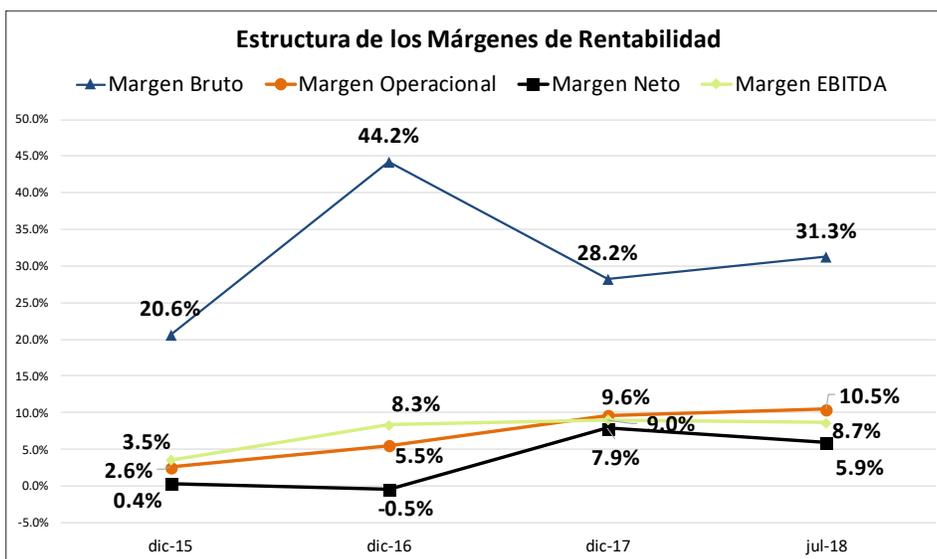
En términos de cobertura, a pesar de que la generación propia de recursos, medida en términos del EBITDA) ha sido fluctuante y recesiva en los años de ventas bajas, éste ha sido suficiente para cubrir (en más de 2 veces en promedio) el total del gasto financiero generado cada año, tal como se muestra a continuación:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Estructura de márgenes:

El gráfico presentado a continuación refleja los márgenes de rentabilidad de la compañía:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como se puede observar, a pesar de que en el año 2016 se vio matizado por un inminente riesgo comercial derivado de una coyuntura de ventas desfavorable, las gestiones administrativas de la compañía permitieron mitigar en gran medida este hecho.

Al estar inmerso en una realidad en donde las ventas cayeron casi un 60% alcanzar un resultado neto cercano al punto de equilibrio, dice mucho respecto de la proactividad administrativa de la empresa.

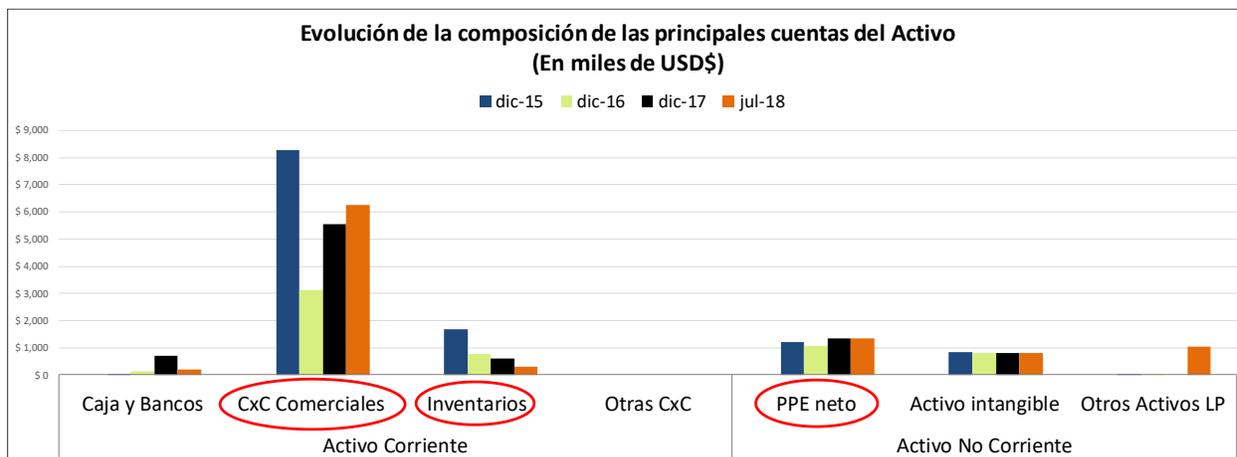
A partir de dicho año, los márgenes de rentabilidad se han ido estabilizado a tal punto de alcanzar a julio de 2018 casi un 11% en términos operativos, y casi un 6% en términos netos.

• Análisis del Balance General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	dic-15	% V	dic-16	% V	% H	jul-17	% V	dic-17	% V	% H	jul-18	% V	% H
Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
ACTIVOS							0%						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$6	0%	\$125	2%	1834%	\$149	2%	\$700	8%	461%	\$193	2%	29%
Cuentas por Cobrar Clientes	\$8,275	69%	\$3,142	52%	-62%	\$2,070	33%	\$5,568	61%	77%	\$6,246	53%	202%
Anticipo Clientes	\$6	0%	\$7	0%	6%	\$176	3%	\$60	1%	778%	\$1,674	1%	-66%
Impuestos y Retenciones	\$0	0%	\$57	1%	0%	\$92	1%	\$45	0%	-22%	\$121	1%	31%
Inventarios	\$1,696	14%	\$757	13%	-55%	\$1,769	28%	\$595	7%	-21%	\$302	3%	-83%
Total Activo Corriente	\$9,983	83%	\$4,088	68%	-59%	\$4,272	68%	\$6,967	76%	70%	\$8,536	73%	100%
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$1,200	10%	\$1,076	18%	-10%	\$1,015	16%	\$1,360	15%	26%	\$1,337	11%	32%
Activo intangible	\$824	7%	\$820	14%	-1%	\$818	13%	\$817	9%	0%	\$817	7%	0%
Otros gastos pre pagados		0%		0%	0%	\$1	0%		0%	0%	\$37	0%	4156%
Activos por impuesto diferido	\$12	0%	\$13	0%	4%		0%		0%	-100%		0%	0%
Otros Activos		0%		0%	0%	\$219	3%		0%	0%	\$988	8%	350%
Total Activo No Corriente	\$2,036	17%	\$1,908	32%	-6%	\$2,053	32%	\$2,177	24%	14%	\$3,179	27%	55%
TOTAL ACTIVOS	\$12,019	100%	\$5,996	100%	-50%	\$6,325	100%	\$9,144	100%	53%	\$11,715	100%	85%
PASIVOS													
Obligaciones Bancarias	\$1,018	8%	\$1,212	20%	19%	\$1,180	19%	\$1,221	13%	1%	\$1,830	16%	55%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$2,537	21%	\$120	2%	-95%	\$1,078	17%	\$577	6%	382%	\$890	8%	-17%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	0%
Otras cuentas por pagar	\$3,771	31%	\$1,100	18%	-71%	\$2,317	37%	\$2,228	24%	103%	\$3,062	26%	32%
Beneficios a empleados	\$105		\$90			\$196		\$219			\$251	2%	28%
Impuestos corrientes	\$411		\$552			\$9		\$97			\$34	0%	258%
Total Pasivo Corriente	\$7,842	65%	\$3,074	51%	-61%	\$4,780	76%	\$4,342	47%	41%	\$6,068	52%	27%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$1,346	11%	\$87	1%	-94%	\$0	0%	\$0	0%	-100%	\$0	0%	0%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$262	2%	\$288	5%	10%	\$286	5%	\$376	4%	30%	\$363	3%	27%
Pasivo por impuesto diferido		0%		0%	0%		0%	\$67	1%	0%	\$67	1%	0%
Otros Préstamos por pagar LP	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$703	11%	\$1,177	13%	0%	\$105	1%	-85%
Total Pasivo no Corriente	\$1,609	13%	\$376	6%	-77%	\$989	16%	\$1,620	18%	331%	\$534	5%	-46%
TOTAL PASIVO	\$9,450.680	79%	\$3,450	58%	-63%	\$5,769	91%	\$5,962	65%	73%	\$6,602	56%	14%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$2,271	19%	\$2,271	38%	0%	\$2,271	36%	\$2,271	25%	0%	\$4,010	34%	77%
Reservas (Legal y Facultativa)	\$89	1%	\$91	2%	2%	\$91	1%	\$91	1%	0%		0%	-100%
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorización)		0%	-\$8	0%	0%		0%	\$250	3%	-3164%	\$319	3%	0%
Resultados Acumulados	\$208	2%	\$192	3%	-8%	-\$1,806	-29%	\$570	6%	197%	\$784	7%	-143%
TOTAL PATRIMONIO	\$2,568	21%	\$2,546	42%	-1%	\$556	9%	\$3,183	35%	25%	\$5,113	44%	819%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$12,019	100%	\$5,996	100%	-50%	\$6,325	100%	\$9,144	100%	53%	\$11,715	100%	85%

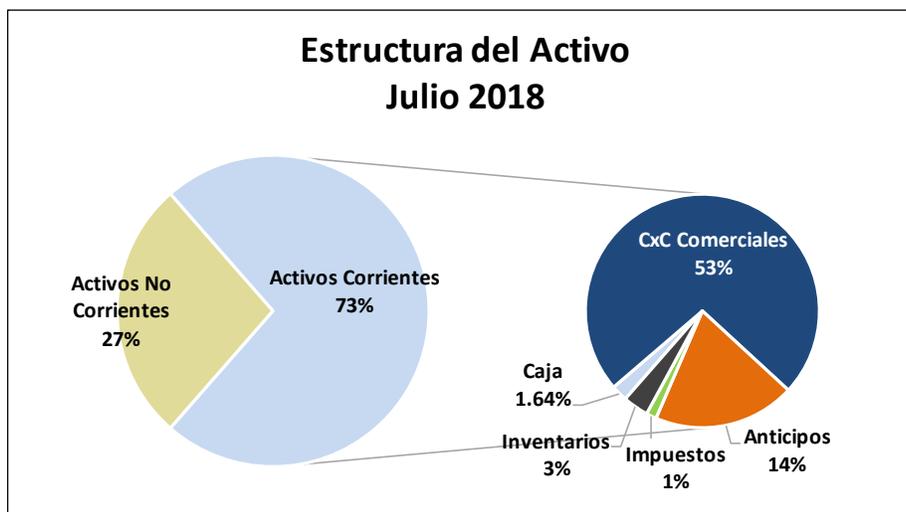
Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Composición del Activo:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Históricamente, los Activos Corrientes han tenido un mayor peso dentro del total de activos, siendo en promedio el 74%. De ellos, las cuentas por cobrar comerciales representa la cuenta de mayor importancia en el período analizado; a continuación, un breve análisis de las mismas.



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Cuentas por cobrar comerciales:

Los saldos de cartera comercial muestran un comportamiento acorde a la evolución del negocio, es decir, expansiva en función del incremento de las ventas y su consecuente incremento del plazo de financiamiento concedido a los clientes, que como hemos visto, en su mayoría son empresas que forman

parte del Sector Público. Conforme las políticas comerciales, la compañía efectiviza su cartera de la siguiente manera:

	2015	2016	2017	jul-18
Rotación de Cartera Comercial CP	267 días	248 días	248 días	273 días

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales al cierre de julio de 2018 consta en el siguiente esquema:

Edad de la Cartera Miles US\$	jul-18	
	Valor	Porcentaje
Coriente	\$0	0.0%
Vencido por años:	\$6,246	100.0%
Vencido 1-90 días	\$4,363	69.8%
Vencido 91-180 días	\$163	2.6%
Vencido 181-360 días	\$1,721	27.5%
Vencido más de 361 días	\$0	0.0%
Total Cartera (sin provisiones)	\$6,246	100.0%

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Inventarios:

RAYMOND WELLS determina su inventario con pedidos de ítems en función de los proyectos vigentes; cada proyecto tiene su respectivo administrador quien es el encargado del abastecimiento respectivo.

El inventario es una cuenta muy importante por la naturaleza del negocio. La compañía tiene una larga relación con Motorola, empezando en 1967 como subdistribuidor y luego en 1970 como el **distribuidor principal en el Ecuador**, por lo que la importación de los productos de esta marca es un factor importante para la compañía.

Además, se debe tomar en cuenta que el 90% del inventario es importado, y consta de diferentes marcas globales y altamente reconocidas en el mercado como Federal Signal, Zebra, Ceragon, Datacom y Stalker, además de Motorola, porque son equipos adquiridos únicamente bajo parámetros tecnológicos exclusivos que exigen los proyectos. El 10% corresponde a insumos y materiales adquiridos nacionalmente, que complementan las instalaciones requeridas.

Las importaciones del inventario si han tenido mayor afectación por las salvaguardias arancelarias impuestas por el gobierno en el 2015, que de hecho ha sido una desventaja para la compañía ya que los productos de la compañía están catalogados como “tecnología”, y ciertas partidas arancelarias se incrementaron por la aplicación de las salvaguardas. Dichos valores fueron absorbidos por el costo de reposición del producto.

Adicionalmente, se debe mencionar que en circunstancias específicas como cuando el cliente era una entidad pública, las importaciones se realizaban de manera directa y las mismas eran parte del contrato y se excluía las salvaguardas, lo cual resultaba en una ventaja para la compañía.

Es importante notar que los días de realización del inventario se comportan de conformidad a la velocidad con la que se utilizan las existencias en cada uno de los proyectos. Es así que en los períodos de ventas recesivas, la rotación es más lenta, y comportamiento contrario para cuando las ventas son más aceleradas.

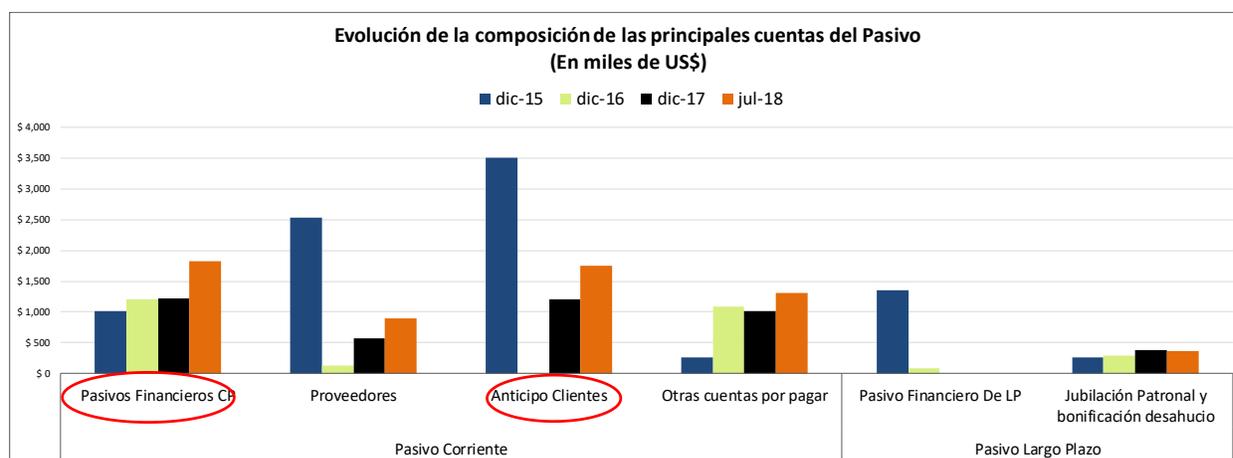
	2015	2016	2017	jul-18
Rotación de Inventarios	69 días	107 días	37 días	19 días

- Activos no corrientes:

Por el lado de los Activos No Corrientes, la propiedad, planta y equipo de la compañía alcanza los US\$ 1.3 millones al cierre de 2017, cifra que varía de manera marginal para julio de 2018, siendo ésta la cuenta contable de mayor peso en los activos de largo plazo.

Composición del Pasivo:

El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:

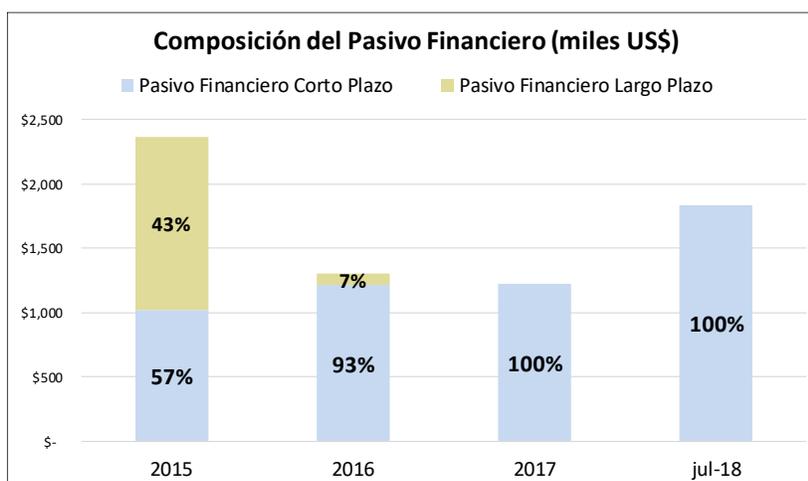


RAYMON WELLS ha estado históricamente apalancado con pasivos de corto plazo, dividido principalmente entre pasivos financieros (bancarios), anticipo a clientes, proveedores y otras cuentas por pagar. A continuación, un análisis de las principales cuentas del pasivo:

- Pasivos Financieros

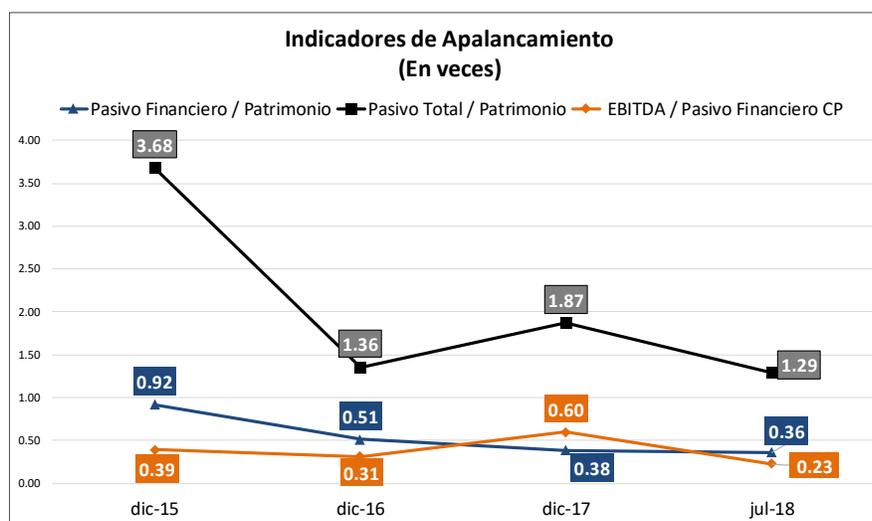
La ampliación del ciclo de conversión de efectivo ha obligado a la compañía a buscar financiamiento externo, para cubrirlo, puesto que la realización de la cartera comercial es más dilatada que los pagos a proveedores. El financiamiento con recursos propios ha estado limitado por la baja generación de utilidad sobre todo en el año 2016 en el que las ventas fueron casi 60% más bajas que el año precedente.

Este endeudamiento financiero, tiende a concentrarse en el corto plazo, puesto que el giro de negocio de la empresa, así lo exige; el siguiente esquema revela este hecho:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En términos de endeudamiento, los ratios dan muestras de un bajo apalancamiento producto de un stock de deuda financiera con escasa desviación respecto al promedio histórico:



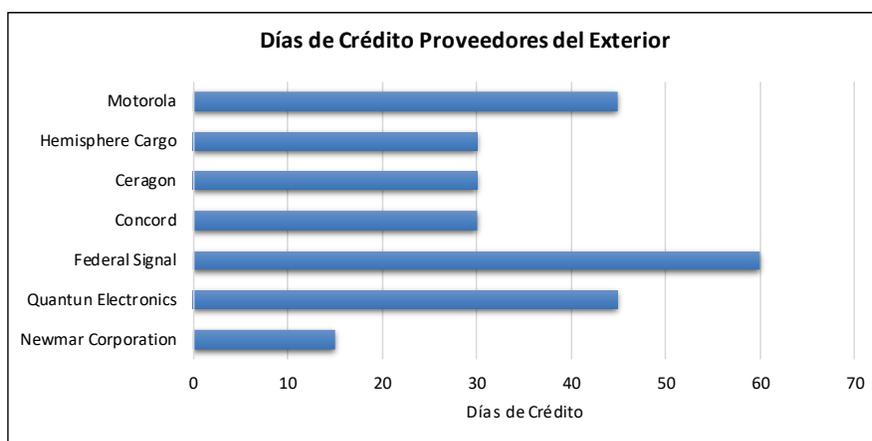
Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Proveedores

Como se mencionó anteriormente, RAYMOND WELLS se abastece principalmente de productos del exterior (cerca del 90%) y el 10% restante corresponde a insumos y materiales adquiridos a nivel local.

El crédito normal con los proveedores nacionales es de 30 días contados desde la fecha de la factura. Para el pago de estos proveedores, la compañía paga a contra entrega de bien o servicio en este caso el pago es inmediato. En ciertos casos los proveedores cuyo plazo de crédito es inamovible, se les paga en el tiempo que establecen, que puede ser de 15 o 20 días.

El plazo de los pagos a los proveedores del exterior es diferente y son de la siguiente manera:

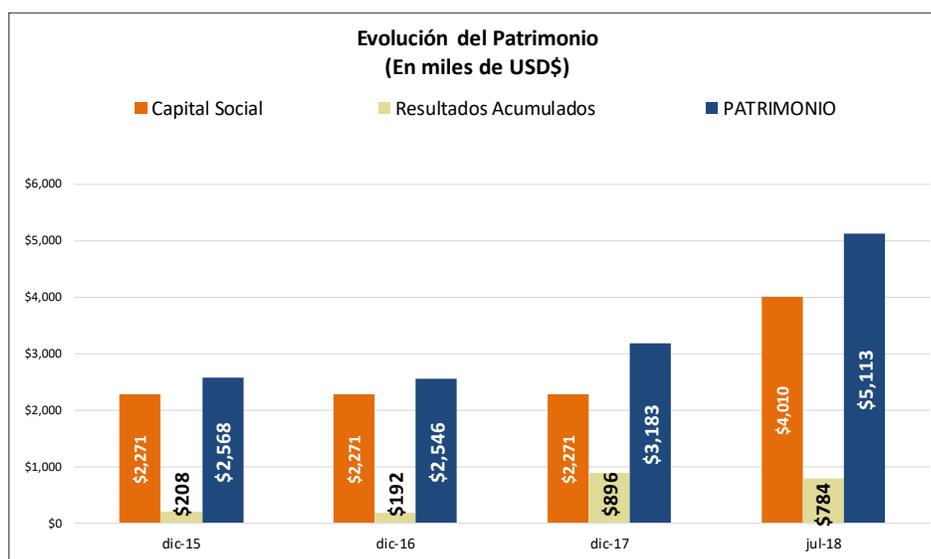


Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el caso de Motorola por lo general son 45 días de crédito, pero por negociaciones y montos ocasionalmente se puede tener crédito hasta 120 días plazo, tomando en cuenta el factor de que la compañía tiene una larga relación con Motorola.

Composición del Patrimonio:

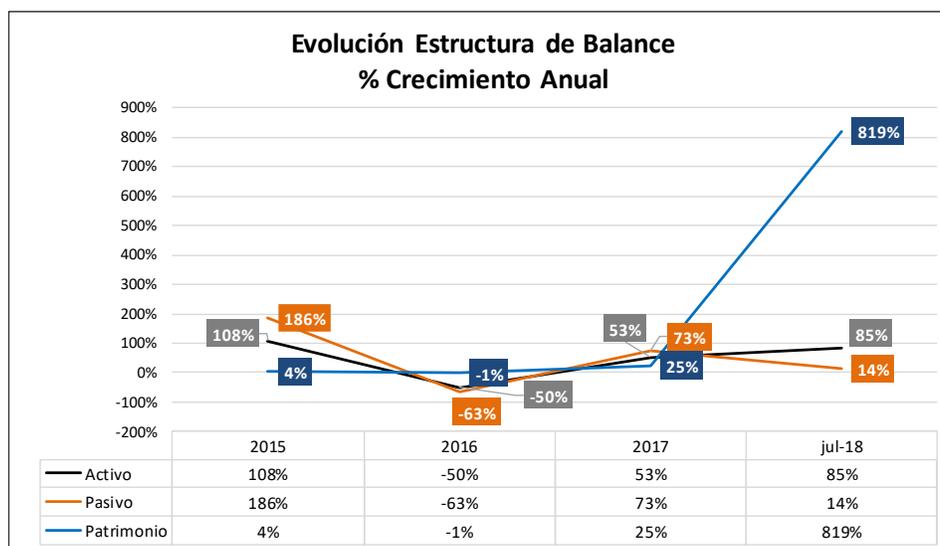
El patrimonio de la empresa, muestra la siguiente evolución:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

A pesar de que la acumulación de resultados se vio afectada producto de unas ventas reducidas, sobre todo en el año 2016, la compañía refleja un crecimiento patrimonial importante (99% entre julio 2018 y diciembre 2015). Este fenómeno es posible debido al fortalecimiento del capital social de la empresa, puesto que para el ejercicio 2018, la compañía materializó el incremento de US\$ 1.7 millones al capital social, hecho que pone de manifiesto el compromiso de la plana accionarial y gerencial, por fortalecer la solvencia de Raymond Wells.

En el siguiente esquema se revela de forma clara el crecimiento anual que ha tenido el patrimonio frente a las demás cuentas que conforman la estructura de balance de la empresa.



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Cambio en la posición del flujo de efectivo:

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	NIIF dic-16	NIIF dic-17	Interno jul-18
Utilidad Neta	-23	637	283
Depreciación	104	-226	28
Provisión por Obsolescencia	29	-57	0
Provisión por Jubilación Patronal	26	88	-13
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	137	441	298
USOS (-) y FUENTES (+)			
Cuentas por cobrar clientes	5,133	-2,426	-679
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	0	0	0
Anticipo Clientes	-0	-53	-1,615
Funcionarios y empleados	0	0	0
Inventarios	910	219	294
Gastos Pagados x Anticipado	0	0	0
Impuestos por cobrar	-57	13	-76
Activos por impuesto diferido	-0	13	0
Otros gastos pre pagados	0	0	-37
Otros Activos	0	0	-988
Aumento o disminución en cuentas del Activo	5,985	-2,234	-3,101
Proveedores	-2,417	457	313
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	0	0	0
Anticipo Clientes	-3,494	1,196	538
Otras cuentas por pagar	823	1,109	-776
Beneficios a empleados	-15	129	32
Impuestos corrientes	141	-455	-63
Pasivo por impuesto diferido	0	67	-0
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-4,963	2,503	44
Flujo neto utilizado por actividades de operación	1,159	710	-2,759
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	20	-58	-5
Activo intangible	4	2	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	24	-56	-5
Obligaciones Financieras de Corto plazo	194	9	609
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-1,259	-87	0
Movimientos Financieros	-1,064	-78	609
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	1,739
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	-6	259	-23
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	6	-259	-68
Movimientos Patrimoniales	0	0	1,648
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-1,064	-78	2,257
Movimiento Neto de Caja	118	575	-507
Caja Inicial	6	125	700
Caja Final Calculada	125	700	193

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

• **Premisas**

La proyección de los Estados Financieros de la compañía, se los realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor.

Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2018 al 2020 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado			
	2016	2017	2018	2019	2020	
Estado de Resultados						
Ventas (Miles US\$)	\$4,566	\$8,096	\$8,906	\$9,529	\$10,006	
<i>% Crecimiento</i>		333.7%	10.0%	7.0%	5.0%	
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$2,549	\$5,813	\$6,412	\$6,861	\$7,204	
<i>% Costo / Ventas</i>	55.8%	71.8%	72.0%	72.0%	72.0%	
<i>Margen Bruto</i>	44.2%	28.2%	28.0%	28.0%	28.0%	
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$1,763	\$1,507	\$1,502	\$1,564	\$1,616	
<i>% Gastos / Ventas</i>	38.6%	18.6%	16.9%	16.4%	16.1%	
EBITDA	\$394	\$806	\$1,235	\$1,362	\$1,471	
<i>Margen Ebitda</i>	8.6%	10.0%	13.9%	14.3%	14.7%	
Resultado Neto	-\$23	\$637	\$519	\$564	\$652	
<i>Margen neto</i>	-0.5%	7.9%	5.8%	5.9%	6.5%	
Estado de Situación Financiera						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	248	248	300	280	250	
Días de Inventarios (Neto)	107	37	37	37	37	
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	17	36	50	30	25	
Ciclo de conversión	338	249	287	287	262	
Inversiones de capital	-\$20	\$5	\$11	\$11	\$11	
Revalorizaciones Activo Fijo (No afectan flujo)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	
Stock de deuda financiera total	\$1,300	\$1,830	\$2,500	\$2,500	\$914	
Resguardos Normativos y Voluntarios						
Activo Corriente / Pasivo Corriente > = 1	✓	1.33 ✓	1.41 ✓	1.74 ✓	1.89 ✓	2.53
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓	1.95 ✓	1.93 ✓	2.16 ✓	2.33 ✓	3.16
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 2	✓	0.51 ✓	0.36 ✓	0.46 ✓	0.42 ✓	0.14
Pasivo Total / Patrimonio <= 2	✓	1.36 ✓	1.29 ✓	1.02 ✓	0.89 ✓	0.56
% Reparto de dividendos			✓	0% ✓	0% ✓	0%

- **Ventas**

Año	2018	2019	2020
% Crecimiento US\$	10%	7%	5%

La compañía ha resultado favorecida en varios procesos de licitación en los que ha participado, lo cual le ha permitido contar con ingresos de US\$ 4.8 millones hasta el mes de julio del presente ejercicio. Los proyectos en los que al momento la empresa se encuentra trabajando, se encuentran en un grado de cumplimiento cercano al 55%, por tanto, es altamente probable que al cierre del ejercicio, los ingresos corresponda al devengado total de los proyectos fijados para el año, lo cual equivale a un crecimiento de 10% respecto al año anterior.

Como ha quedado explicado, la dinámica comercial de la compañía tiene relación directa con la asignación de recursos del sector público, por tanto, en virtud de las expectativas de la economía local, las estimaciones previstas para los años siguientes, 2019 y 2020, consideran una tasa de crecimiento en ventas más baja (7%).

- **Costos y Gastos**

Año	2018	2019	2020
% de Costo de Ventas / Ventas	72%	72%	72%

El principal componente dentro del costo, es el de abastecimiento del inventario, mismo que se da de conformidad a la necesidad de utilizar equipos e insumos en los proyectos en los que la compañía se encuentre trabajando. Las políticas de compra de existencias con sus principales proveedores (el más importante de ellos, la firma internacional Motorola) mantienen condiciones favorables para la empresa, lo cual se evidencia en la tendencia decreciente del costo, en términos proporcionales respecto de las ventas. A pesar de ello, se mantiene un costo de 72% para el período de vigencia de la emisión, para así mitigar cualquier riesgo relacionado con la desviación de la tendencia comportamental del costo.

Año	2018	2019	2020
% de Gastos Operativos / Ventas	16.9%	16.4%	16.1%

La proyección de gastos viene dada por el crecimiento a nivel de inflación (inflación general para gastos e inflación salarial para rubros de salarios), a esto se añade los gastos de participación laboral y depreciaciones, de observa una leve disminución que es atribuida directamente a niveles inflacionarios proyectados menores al crecimiento en ventas.

Los gastos de índole financiera por su parte, se derivan del mejoramiento de la estructura de fondeo de la compañía, ya que Raymond Wells utilizará parte de los recursos captados a través de la presente emisión de Papel Comercial, para sustituir pasivos (con costo financiero), y con ello, se proyecta un desembolso de intereses financieros que alcanzarán una proporción de 2% respecto a las ventas.

Año	2018	2019	2020
% de Gastos Financieros / Ventas	2%	2.3%	1.6%

Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo (En Miles de US\$)

La compañía no estima realizar desembolsos por concepto de CAPEX, más allá de mantener su plan de inversiones propio de cada ejercicio, por tanto, la variación del activo fijo que consta en el Balance General proyectado, responde a estos conceptos, que en términos nominales, afectan de manera marginal a los resultados.

Política de Dividendos

Tal como consta en los resguardos voluntarios aplicables para el presente programa de Papel Comercial, para el período de vigencia del mismo, la Administración tiene el fiel compromiso de no repartir dividendos a sus socios.

- **Revolencia del Papel Comercial:**

Clase A: se considera una única colocación en el tercer trimestre del 2018 de US\$ 2 millones a 359 días plazo. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el segundo trimestre del año 2020, en donde se cancela el plazo del programa una vez que han transcurrido dos años en total.

- Estado de Resultados Projectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones												
	sep-18	dic-18	2018 dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	2019 dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20
	Total Ventas	6,679	8,906	8,906	2,382	4,765	7,147	9,529	9,529	2,501	5,003	7,504	10,006
Crecimiento			10.0%					7.0%					5.0%
Costo de Ventas	4,809	6,412	6,412	1,715	3,430	5,146	6,861	6,861	1,801	3,602	5,403	7,204	7,204
% de Ventas	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%	72.0%
Utilidad Bruta	1,870	2,494	2,494	667	1,334	2,001	2,668	2,668	700	1,401	2,101	2,802	2,802
Margen Bruto	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% de Ventas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos Administrativos	659	879	879	224	448	673	897	897	229	458	686	915	915
% de Ventas	9.9%	0	9.9%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%
Crecimiento			-6.6%					2.1%					2.1%
Gastos de Venta	468	623	623	167	334	500	667	667	175	350	525	700	700
% de Ventas	7.0%	0	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Crecimiento			10.1%					7.0%					5.0%
Gastos Operacionales	1,127	1,502	1,502	391	782	1,173	1,564	1,564	404	808	1,212	1,616	1,616
% de Ventas	16.9%	0	16.9%	16.4%	16.4%	16.4%	16.4%	16.4%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%
Crecimiento			-0.3%					4.1%					3.3%
Utilidad Operacional	744	992	992	276	552	828	1,104	1,104	296	593	889	1,186	1,186
Margen Operacional	11.1%	11.1%	11.1%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.9%	11.9%	11.9%	11.9%	11.9%
Otros Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros Totales	122	177	177	55	110	165	220	220	55	110	140	163	163
Utilidad Antes de Impuestos	622	815	815	221	442	663	884	884	241	483	749	1,023	1,023
Margen Antes de Impuestos	9.3%	9.1%	9.1%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.7%	9.7%	10.0%	10.2%	10.2%
Participación empleados	-92	-122	-122	-33	-66	-99	-133	-133	-38	-77	-115	-153	-153
Impuesto a la Renta	-130	-173	-173	-47	-94	-141	-188	-188	-54	-109	-163	-217	-217
Utilidad Neta	400	519	519	141	282	423	564	564	149	298	471	652	652
Margen Neto	6.0%	5.8%	5.8%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	6.3%	6.5%	6.5%
Crecimiento			-18.5%					8.6%					15.7%

• Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	2018						2019						2020
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	sep-18	dic-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
Utilidad Neta	112	119	519	141	141	141	141	564	149	149	174	181	652
Depreciación	11	11	43	14	14	14	14	55	14	14	14	14	54
Provisión por Obsolescencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	123	130	562	155	155	155	155	619	162	162	187	194	706
USOS (-) y FUENTES (+)													
Cuentas por cobrar clientes	-463	-463	-1,854	2	2	2	2	10	116	116	116	116	463
Anticipo Clientes	-1	-1	-6	-1	-1	-1	-1	-5	-1	-1	-1	-1	-4
Inventarios	-16	-16	-64	-12	-12	-12	-12	-46	-9	-9	-9	-9	-35
Impuestos por cobrar	-1	-1	-4	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3
Aumento o disminución en cuentas del Activo	-482	-482	-1,928	-11	-11	-11	-11	-44	105	105	105	105	422
Proveedores	78	78	314	-80	-80	-80	-80	-319	-18	-18	-18	-18	-71
Anticipo Clientes	30	30	121	23	23	23	23	93	18	18	18	18	71
Otras cuentas por pagar	-338	-338	-2,195	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficios a empleados	6	6	23	4	4	4	4	17	3	3	3	3	13
Impuestos corrientes	0	0	2	0	0	0	0	2	1	1	1	1	2
Pasivo por impuesto diferido	2	2	7	1	1	1	1	5	1	1	1	1	4
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-221	-221	-1,730	-50	-50	-50	-50	-202	5	5	5	5	19
Flujo neto utilizado por actividades de operación	-581	-574	-3,095	93	93	93	93	373	272	272	297	305	1,147
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-11
Activo intangible	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-11
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-644	-180	-721	0	0	0	0	0	0	0	709	-296	414
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Papel Comercial	2,000	0	2,000	0	0	-2,000	0	-2,000	0	0	0	0	0
Revolencia del I Papel Comercial	0	0	0	0	0	2,000	0	2,000	0	0	-2,000	0	-2,000
Movimientos Financieros	1,356	-180	1,279	0	0	0	0	0	0	0	-1,291	-296	-1,586
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	1,739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	-23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales	0	0	1,716	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1,356	-180	2,995	0	0	0	0	0	0	0	-1,291	-296	-1,586
Movimiento Neto de Caja	772	-757	-112	91	91	91	91	362	270	270	-996	6	-451
Caja Inicial	573	1,345	700	588	679	770	860	588	951	1,221	1,490	494	951
Caja Final Calculada	1,345	588	588	679	770	860	951	951	1,221	1,490	494	500	500

- Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.													
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2018				2019				2020				
	sep-18	dic-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
Caja Inicial	573	1,345	700	588	679	770	860	588	951	1,221	1,490	494	951
INGRESOS													
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	1,763	1,763	7,052	2,385	2,385	2,385	2,385	9,539	2,617	2,617	2,617	2,617	10,469
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipo clientes	30	30	121	23	23	23	23	93	18	18	18	18	71
Ajustes No Efectivos	11	11	43	14	14	14	14	55	14	14	14	14	54
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	0	284	0	0	0	0	0	0	0	709	0	709
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Papel Comercial	2,000	0	2,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia del I Papel Comercial	0	0	0	0	0	2,000	0	2,000	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	1,739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	3,804	1,804	11,238	2,422	2,422	4,422	2,422	11,687	2,649	2,649	3,358	2,649	11,304
EGRESOS													
Anticipo clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas	1,540	1,540	6,159	1,806	1,806	1,806	1,806	7,223	1,827	1,827	1,827	1,827	7,308
Gasto Administrativo	558	558	3,074	224	224	224	224	897	229	229	229	229	915
Gasto de Ventas	156	156	623	167	167	167	167	667	175	175	175	175	700
Gasto Financiero	62	55	177	55	55	55	55	220	55	55	30	23	163
Impuestos y Otros Egresos	69	69	277	77	77	77	77	307	90	90	90	90	360
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	3	3	11	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11
Obligaciones Financieras de Corto plazo	644	180	1,005	0	0	0	0	0	0	0	0	296	296
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Papel Comercial	0	0	0	0	0	2,000	0	2,000	0	0	0	0	0
Revolencia del I Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,000	0	2,000
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos	3,031	2,561	11,350	2,331	2,331	4,331	2,331	11,325	2,379	2,379	4,354	2,643	11,754
Movimiento de caja (neto)	772	-757	-112	91	91	91	91	362	270	270	-996	6	-451
Caja Final	1,345	588	588	679	770	860	951	951	1,221	1,490	494	500	500

- Balance General Proyectado para los años 2018 al 2020

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones		
	2018 Total	2019 Total	2020 Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones	588	951	500
Cuentas por Cobrar Clientes	7,421	7,411	6,948
Anticipo Clientes	66	70	74
Funcionarios y empleados	0	0	0
Impuestos y Retenciones	49	52	55
Inventarios	659	705	740
Activos Corrientes	8,783	9,190	8,318
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	1,328	1,284	1,240
Activo intangible	817	817	817
Activos No Corrientes	2,145	2,101	2,057
Total Activos	10,929	11,291	10,375
% Crecimiento	19.5%	3.3%	-8.1%
PASIVOS	2018	2019	2020
Pasivos Financieros Corto Plazo	2,500	2,500	914
Proveedores	891	572	500
Cuentas por Pagar Relacionadas	0	0	0
Otras cuentas por pagar	1,331	1,424	1,496
Beneficios a empleados	241	258	271
Impuestos corrientes	99	101	103
Pasivos Corrientes	5,062	4,855	3,283
% Crecimiento	16.6%	-4.1%	-32.4%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	0	0	0
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	376	376	376
Pasivo por impuesto diferido	74	79	83
Total Pasivos No Corrientes	450	455	459
% Crecimiento	-72.2%	1.1%	0.9%
Total Pasivos	5,511	5,310	3,742
% Crecimiento	-7.6%	-3.7%	-29.5%
PATRIMONIO			
Capital Social	4,010	4,010	4,010
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorización)	319	319	319
Resultados Acumulados	1,089	1,653	2,305
Patrimonio	5,418	5,981	6,634
% Crecimiento	70.2%	10.4%	10.9%
Total Pasivos + Patrimonio	10,929	11,291	10,375
% Crecimiento	19.5%	3.3%	-8.1%

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.					
Indicadores Financieros	dic-15	dic-16	jul-17	dic-17	jul-18
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 6	\$ 125	\$ 149	\$ 700	\$ 193
Capital de Trabajo (Miles US\$)	\$ 2,141	\$ 1,014	(\$ 507)	\$ 2,625	\$ 2,468
Razón Corriente	1.27	1.33	0.89	1.60	1.41
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	1.06	1.08	0.52	1.47	1.36
Indicadores de Eficiencia					
Días de Cuentas x Cobrar	267	248	393	248	273
Días de Inventarios	69	107	177	37	19
Días de Cuentas x Pagar	103	17	108	36	57
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0.79	0.58	0.91	0.65	0.56
Pasivo Total / Patrimonio Total	3.68	1.36	10.37	1.87	1.29
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0.92	0.51	2.12	0.38	0.36
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	2.57	3.18	-0.37	1.68	2.57
Pasivo Total / EBITDA (*)	23.90	9.05	-1.80	8.19	9.27
EBITDA / Pasivo Financiero CP (en meses)(*)	0.39	0.31	-2.71	0.60	0.39
Pasivo Total / Ventas (*)	0.85	0.76	3.04	0.74	0.80
Cobertura de Intereses (EBITDA/Egresos Finan.)	2.96	2.08	-30.18	3.83	4.01
Activo Total / Pasivo Total	1.27	1.74	1.10	1.53	1.77
Activo Real /Pasivo Exigible	1.53	1.95	0.00	2.11	1.93
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	20.59%	44.16%	-89.59%	28.20%	31.25%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	2.56%	5.54%	-166.74%	9.59%	10.47%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	3.54%	8.35%	-168.89%	9.00%	8.66%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0.37%	-0.49%	-179.91%	7.87%	5.89%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	0.34%	-0.38%	-53.93%	6.96%	4.14%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	1.60%	-0.89%	-613.34%	20.01%	9.48%
Número de Acciones (en miles)	2,271	2,271	2,271	2,271	4,010
Utilidad Neta por Acción	0.02	-0.01	-0.88	0.28	0.07

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

e. Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

f. Informe completo de la calificación de riesgos

La calificación de riesgo de los valores a emitirse dentro del Programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial es la constante en el anexo respectivo. El informe completo consta en el **Anexo No.4** de la presenta Circular de Oferta Pública.

g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

El detalle de la opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentra en el Anexo N° 7 de la Información Suplementaria del Informe de los Auditores Independientes.

6 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora

Yo, Pablo Iturralde Sevilla en mi calidad de Gerente General de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa, y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y sus funcionarios como a los Estructuradores financiero y legal de cualquier responsabilidad en tal sentido.



Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.

7 Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°3

ANEXO 1:

**Estados financieros auditados con sus respectivas notas
por los años 2015, 2016 y 2017.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 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 un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015 basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de sí los estados financieros están libres de incorrección material.

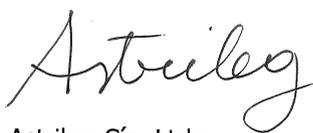
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Marzo 31, 2016



Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341



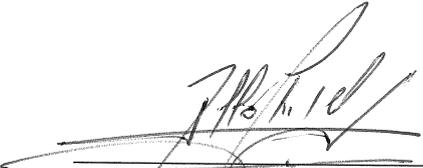
Dra. Cristina Trujillo
Socia
Licencia No. 28301

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

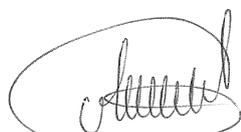
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	6,447	741,864
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	8,274,547	1,348,224
Inventarios	5	1,695,713	1,425,449
Activos por impuestos corrientes	12	-	91,423
Pagos anticipados		6,447	5,009
Otros activos corrientes		-	1,400
Total activos corrientes		<u>9,983,154</u>	<u>3,613,369</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos	6	1,199,772	1,309,007
Activos intangibles	7	823,903	831,860
Activo por impuesto a la renta diferido	10	12,194	12,159
Total activos no corrientes		<u>2,035,869</u>	<u>2,153,026</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>12,019,023</u>	<u>5,766,395</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	3	125,172	103,372
Préstamos y obligaciones financieras	8	927,084	1,177,905
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	6,273,685	873,143
Pasivos por impuestos corrientes	10	411,135	601,247
Obligaciones acumuladas	11	<u>104,991</u>	<u>223,207</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,842,067</u>	<u>2,978,874</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	8	1,346,261	100,965
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>262,352</u>	<u>219,484</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,608,613</u>	<u>320,449</u>
Total pasivos		<u>9,450,680</u>	<u>3,299,323</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	2,271,111	1,923,726
Reservas	14	89,307	61,104
Resultados acumulados	14	<u>207,925</u>	<u>482,242</u>
Total patrimonio		<u>2,568,343</u>	<u>2,467,072</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>12,019,023</u></u>	<u><u>5,766,395</u></u>



Margarita Chafra
Contadora General

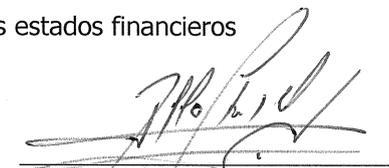
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS ORDINARIOS	15	11,162,600	11,015,569
COSTO DE VENTAS a)	16	<u>(8,864,605)</u>	<u>(7,530,184)</u>
MARGEN BRUTO		2,297,995	3,485,385
Gastos de administración a)	16	(1,441,426)	(1,998,079)
Gastos de venta	16	(571,207)	(552,575)
Gastos financieros	17	(133,654)	(143,280)
Otras pérdidas	18	<u>(24,828)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		126,880	791,451
Impuesto a la renta:			
Corriente	10	(85,920)	(218,179)
Diferido	10	<u>35</u>	<u>(9,218)</u>
Total		<u>(85,885)</u>	<u>(227,397)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>40,995</u>	<u>564,054</u>

a) Incluye USD 22,391 de participación a trabajadores en las utilidades en el año 2015 y USD 139,668 en el año 2014.

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General


Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte Futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	764,955	-	37,148	397,302	1,199,405
Trasferencia a reserva legal	-	-	23,956	(23,956)	-
Aporte de acreencias	1,158,771	-	-	-	1,158,771
Utilidad del ejercicio	-	-	-	564,054	564,054
Dividendos pagados	-	-	-	(455,158)	(455,158)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,923,726	-	61,104	482,242	2,467,072
Trasferencia a reserva legal	-	-	28,203	(28,203)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(76,375)	(76,375)
Aporte dividendos	-	210,734	-	(210,734)	-
Aporte de acreencias	-	113,614	-	-	113,614
Aporte efectivo	-	23,037	-	-	23,037
Aumento de capital	347,385	(347,385)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	40,995	40,995
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>2,271,111</u>	<u>-</u>	<u>89,307</u>	<u>207,925</u>	<u>2,568,343</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

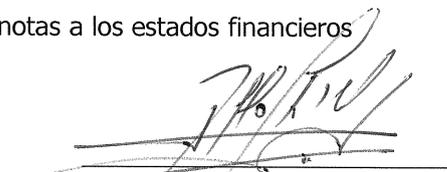

Margarita Chafía
Contadora General

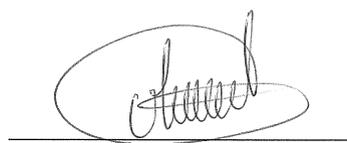
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Recibido de clientes		7,556,849	9,404,227
Pagos a proveedores y a empleados		(9,126,834)	(8,983,906)
Intereses ganados		2,316	1,515
Intereses pagados		(93,246)	(143,280)
Impuesto a la renta		(86,307)	(68,130)
Flujo neto de efectivo utilizado en / proveniente de actividades de operación		<u>(1,747,222)</u>	<u>210,426</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, muebles y equipo		(55,659)	(158,560)
Adquisición de intangibles		(1,500)	(7,785)
Producto de la venta de activos fijos		2,037	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(55,122)</u>	<u>(166,345)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Socios		1,178,910	730,465
Aportes efectivo		23,037	-
Préstamos terceros		(5,505)	39,000
Préstamos bancarios		(74,940)	29,825
Dividendos pagados		(76,375)	(455,158)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>1,045,127</u>	<u>344,132</u>
EFFECTIVO Y BANCOS			
Disminución / Aumento neto en efectivo y bancos		(757,217)	388,213
Saldos al comienzo del año		638,492	250,279
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>(118,725)</u>	<u>638,492</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Compensación de créditos		<u>113,614</u>	<u>1,158,771</u>

Ver las notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

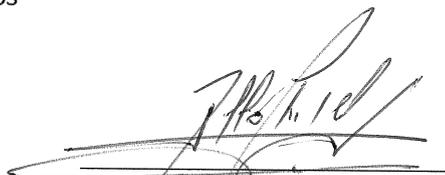

Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

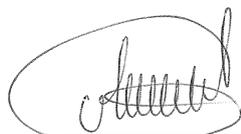
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	6,447	741,864
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	8,274,547	1,348,224
Inventarios	5	1,695,713	1,425,449
Activos por impuestos corrientes	12	-	91,423
Pagos anticipados		6,447	5,009
Otros activos corrientes		-	1,400
Total activos corrientes		<u>9,983,154</u>	<u>3,613,369</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos	6	1,199,772	1,309,007
Activos intangibles	7	823,903	831,860
Activo por impuesto a la renta diferido	10	12,194	12,159
Total activos no corrientes		<u>2,035,869</u>	<u>2,153,026</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>12,019,023</u>	<u>5,766,395</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	3	125,172	103,372
Préstamos y obligaciones financieras	8	927,084	1,177,905
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	6,273,685	873,143
Pasivos por impuestos corrientes	10	411,135	601,247
Obligaciones acumuladas	11	<u>104,991</u>	<u>223,207</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,842,067</u>	<u>2,978,874</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	8	1,346,261	100,965
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>262,352</u>	<u>219,484</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,608,613</u>	<u>320,449</u>
Total pasivos		<u>9,450,680</u>	<u>3,299,323</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	2,271,111	1,923,726
Reservas	14	89,307	61,104
Resultados acumulados	14	<u>207,925</u>	<u>482,242</u>
Total patrimonio		<u>2,568,343</u>	<u>2,467,072</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u>12,019,023</u>	 <u>5,766,395</u>



Margarita Chafra
Contadora General

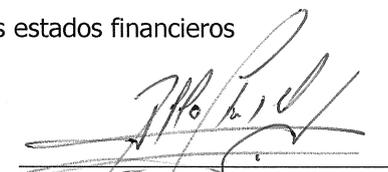
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

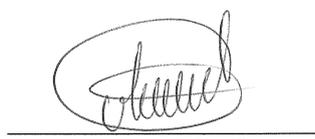
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS ORDINARIOS	15	11,162,600	11,015,569
COSTO DE VENTAS a)	16	<u>(8,864,605)</u>	<u>(7,530,184)</u>
MARGEN BRUTO		2,297,995	3,485,385
Gastos de administración a)	16	(1,441,426)	(1,998,079)
Gastos de venta	16	(571,207)	(552,575)
Gastos financieros	17	(133,654)	(143,280)
Otras pérdidas	18	<u>(24,828)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		126,880	791,451
Impuesto a la renta:			
Corriente	10	(85,920)	(218,179)
Diferido	10	35	(9,218)
Total		<u>(85,885)</u>	<u>(227,397)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>40,995</u>	<u>564,054</u>

a) Incluye USD 22,391 de participación a trabajadores en las utilidades en el año 2015 y USD 139,668 en el año 2014.

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General


Margarita Chafra
Contadora General

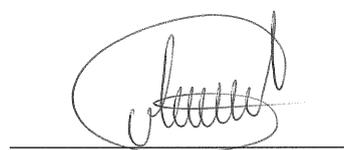
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte Futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	764,955	-	37,148	397,302	1,199,405
Trasferencia a reserva legal	-	-	23,956	(23,956)	-
Aporte de acreencias	1,158,771	-	-	-	1,158,771
Utilidad del ejercicio	-	-	-	564,054	564,054
Dividendos pagados	-	-	-	(455,158)	(455,158)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,923,726	-	61,104	482,242	2,467,072
Trasferencia a reserva legal	-	-	28,203	(28,203)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(76,375)	(76,375)
Aporte dividendos	-	210,734	-	(210,734)	-
Aporte de acreencias	-	113,614	-	-	113,614
Aporte efectivo	-	23,037	-	-	23,037
Aumento de capital	347,385	(347,385)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	40,995	40,995
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>2,271,111</u>	<u>-</u>	<u>89,307</u>	<u>207,925</u>	<u>2,568,343</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General


Margarita Chafía
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Recibido de clientes		7,556,849	9,404,227
Pagos a proveedores y a empleados		(9,126,834)	(8,983,906)
Intereses ganados		2,316	1,515
Intereses pagados		(93,246)	(143,280)
Impuesto a la renta		(86,307)	(68,130)
Flujo neto de efectivo utilizado en / proveniente de actividades de operación		<u>(1,747,222)</u>	<u>210,426</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, muebles y equipo		(55,659)	(158,560)
Adquisición de intangibles		(1,500)	(7,785)
Producto de la venta de activos fijos		2,037	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(55,122)</u>	<u>(166,345)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Socios		1,178,910	730,465
Aportes efectivo		23,037	-
Préstamos terceros		(5,505)	39,000
Préstamos bancarios		(74,940)	29,825
Dividendos pagados		(76,375)	(455,158)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>1,045,127</u>	<u>344,132</u>
EFFECTIVO Y BANCOS			
Disminución / Aumento neto en efectivo y bancos		(757,217)	388,213
Saldos al comienzo del año		<u>638,492</u>	<u>250,279</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>(118,725)</u>	<u>638,492</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Compensación de créditos		<u>113,614</u>	<u>1,158,771</u>

Ver las notas a los estados financieros


Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General


Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 29 de octubre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2004. Su actividad principal es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos, así como en la distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía son aquellas descritas en los siguientes incisos y se han aplicado en forma consistente para los años presentados.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento y bases de presentación y revelación.- Los estados financieros adjuntos de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 y sus respectivas notas. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; el cuál generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Cambios en las políticas contables

Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2015 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas o modificaciones, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES

Las mejoras anuales que se han realizado a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2015, así como nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia se indican seguidamente y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas señaladas:

<u>Mejoramientos anuales Ciclo 2012-2014</u>		Efectiva a partir de
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas	Enero 1, 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	Enero 1, 2016
NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Enero 1, 2016
<u>Normas nuevas o enmendadas</u>		Efectiva a partir de
NIIF 7	Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9	Enero 1, 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIIF 12 y NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	
NIIF 11	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio	Enero 1, 2016
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes	Enero 1, 2018
NIC 1	Presentación de estados Financieros	Enero 1, 2016
NIC 16	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 38		
NIC 16	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIC 41		
NIC 27	Estados Financieros Separados	Enero 1, 2016
NIC 28	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIC 39	Enmiendas a la contabilidad de coberturas	Concurrente con la adopción de la NIIF 9

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, considera que la adopción de las enmiendas, interpretaciones y normas nuevas mencionadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Conforme a las NIIF, la preparación de los estados financieros requiere el uso de estimaciones contables. También implica a que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales.- La estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Estimación para inventario de lento movimiento, caducado o deteriorado.- La estimación para inventarios de lento movimiento, caducado o deteriorado es determinada como resultado de un estudio efectuado al cierre de cada ejercicio que considera la experiencia histórica de la Compañía y aquellos productos identificados como dañados en las tomas físicas. Al cierre de los estados financieros, la gerencia considera que la estimación realizada es necesaria y se espera utilizar este importe para cubrir el deterioro de los inventarios obsoletos.

Deterioro de propiedad, muebles y equipos

La Compañía estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la propiedad, muebles y equipos a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

Activos por impuesto a la renta diferido

Los activos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados de la Compañía.

Vida útil y valor residual de activos

La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de los activos de forma anual considerando que estos importes no son definitivos y únicamente representan el patrón esperado de uso de los activos en el tiempo. La gerencia estima que la vida útil y el valor residual de los activos es razonable en base al uso estimado de los mismos y cualquier cambio prospectivo en estos importes no sería significativo.

2.3 EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos reconocidos en los estados financieros comprenden el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios se encuentran medidos al menor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

Cuando lo amerita, los inventarios incluyen una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia (rotación, caducidad, medición), la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de su uso o venta y registrada en los resultados del ejercicio.

2.5 PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Reconocimiento.- Se reconoce como propiedad, muebles y equipos a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, comercialización, prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, la Compañía evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedad, muebles y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, muebles y equipos comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construya una propiedad, muebles y equipos, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación.

Medición posterior al reconocimiento.- Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de la propiedad, muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, muebles y equipos requiere ser

reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, muebles y equipos.

Método de depreciación, vida útil y valor residual.- El costo de la propiedad, muebles y equipos se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndoselos tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

La vida útil para cada grupo significativo de activos se presenta en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20-60
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Mejoras y adecuaciones	10
Maquinaria	10

Baja de propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos puede darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, robo y/o hurto provocado por caso fortuito o fuerza mayor. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de la propiedad, muebles y equipos equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del periodo. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

Deterioro.- Al final de cada período, Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

2.6 ACTIVOS INTANGIBLES

Reconocimiento.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconoce inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

Método de amortización, vida útil y valor residual.- La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada del intangible o en función al acuerdo contractual según sea el caso. La amortización es reconocida a lo largo de la vida útil del intangible en los resultados como un gasto.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable. La vida útil se definirá en función a la expectativa de uso del intangible o de acuerdo al contrato que otorga el derecho de uso del activo. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

El valor residual de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deberán someterse a una comprobación de deterioro anual o de existir algún indicio del mismo.

2.7 IMPUESTOS

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta al final de cada período aprobada por la Autoridad Tributaria.

Impuestos diferidos.- Se calculan sobre las diferencias temporarias (imponderables o deducibles) existentes a la fecha del balance que nacen de la comparación entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos del reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad gravable contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele y se presentan netos en los estados financieros. La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si se tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y se registran en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada período, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. La provisión se mide aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación. Para determinar esta estimación se emplea el criterio técnico de un especialista para soporte de la provisión registrada.

2.9 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Obligaciones por beneficios definidos: Jubilación patronal y desahucio.- El importe de las obligaciones por beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, realizado por un profesional independiente (actuuario).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuuario se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones por beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

Participación a trabajadores.- La compañía reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

Vacaciones.- La compañía registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio al final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

2.10 DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio en el período en que los dividendos han sido aprobados por los accionistas.

2.11 INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por prestación de servicios.- Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los períodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del

servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la compañía cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos financieros.- Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

2.12 COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento, independientemente de la fecha en que se haya realizado su pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 COMPENSACIONES DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, excepto en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Se presentan netos en resultados, los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.14 ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 75 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluirán una estimación para reducir su valor al de probable realización. Dicha estimación se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de estimación. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Baja de un activo financiero.- Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

2.15 PASIVOS FINANCIEROS

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía.- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros medidos al costo amortizado.- Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Préstamos.- Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

Baja de un pasivo financiero.- Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y

reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

3. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos, se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	1,091	2,369
Bancos	5,356	739,495
Subtotal	<u>6,447</u>	<u>741,864</u>
Sobregiro bancario	<u>(125,172)</u>	<u>(103,372)</u>
Total	<u><u>(118,725)</u></u>	<u><u>638,492</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	8,116,424	1,102,256
Estimación para cuentas dudosas	<u>(6,455)</u>	<u>(7,184)</u>
Subtotal	<u>8,109,969</u>	<u>1,095,072</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas (Nota 19)	-	106,384
Anticipos a terceros	44,533	138,621
Préstamos empleados	7,222	8,147
Garantías (1)	<u>112,823</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>164,578</u>	<u>253,152</u>
Total	<u><u>8,274,547</u></u>	<u><u>1,348,224</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye un valor entregado en garantía a la compañía Microfactoring S.A., por el contrato de cesión de facturas comerciales por USD 91,306.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 75 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses, y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

La gerencia de la Compañía considera que el importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El movimiento de la estimación de cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,184	48,454
Bajas	<u>(729)</u>	<u>(41,270)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>6,455</u></u>	<u><u>7,184</u></u>

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Vigentes y no deterioradas	6,782,637	1,015,610
De 1 a 90 días	1,250,588	320
De 181 a 360 días	-	83,259
Más de 360 días	<u>83,199</u>	<u>3,067</u>
	<u><u>8,116,424</u></u>	<u><u>1,102,256</u></u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha reconocido una estimación para cuentas dudosas debido a que el historial muestra que las cuentas por cobrar son altamente recuperables.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra gestionando el cobro de la cartera vencida con las instituciones del Estado, según lo manifestado por la Administración, los pagos se encuentran ya aprobados en las respectivas instituciones y listos para los desembolsos, en virtud a esto se considera que dichas cuentas por cobrar son recuperables y no se justifica una estimación de las mismas.

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales y equipos	1,124,616	1,384,360
Mercadería en tránsito	600,000	69,992
Estimación por deterioro	<u>(28,903)</u>	<u>(28,903)</u>
Total	<u><u>1,695,713</u></u>	<u><u>1,425,449</u></u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

El movimiento de la estimación de inventarios por obsolescencia se compone de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	28,903	45,494
Estimación	-	28,903
Castigos (bajas)	-	(45,494)
Saldos al final del año	<u>28,903</u>	<u>28,903</u>

6. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de la propiedad, muebles y equipos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,690,898	1,686,076
Depreciación acumulada	(491,126)	(377,069)
Importe neto	<u>1,199,772</u>	<u>1,309,007</u>
CLASIFICACIÓN:		
Terrenos	251,820	251,820
Edificios	466,403	482,841
Muebles y enseres	147,762	163,023
Mejoras y adecuaciones	253,410	301,387
Equipos de cómputo	66,693	84,922
Vehículos	12,830	303
Maquinaria y equipo	854	3,364
Obras en proceso	-	21,347
Total propiedad, muebles y equipos	<u>1,199,772</u>	<u>1,309,007</u>

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos son como sigue:

Costo:	Terrenos	Edificios	Muebles y enseres	Mejoras y adecuaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Maquinaria y equipo	Obras en proceso	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	251,820	496,211	205,387	389,678	156,861	21,200	6,359	-	1,527,516
Adiciones	-	65,000	34,454	650	37,109	-	-	21,347	158,560
Saldos al 31 de diciembre del 2014	251,820	561,211	239,841	390,328	193,970	21,200	6,359	21,347	1,686,076
Adiciones	-	-	23,254	-	18,405	14,000	-	-	55,659
Ventas/Bajas	-	-	(25,885)	(17,740)	-	-	(4,144)	(3,068)	(50,837)
Reclasificaciones	-	-	-	-	18,279	-	-	(18,279)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	251,820	561,211	237,210	372,588	230,654	35,200	2,215	-	1,690,898
Depreciación acumulada:									
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	62,582	54,629	49,839	53,215	20,897	2,306	-	243,468
Gasto por depreciación	-	15,788	22,189	39,102	55,833	-	689	-	133,601
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	78,370	76,818	88,941	109,048	20,897	2,995	-	377,069
Gasto por depreciación	-	16,438	23,851	37,681	54,913	1,473	603	-	134,959
Ventas/bajas	-	-	(11,221)	(7,444)	-	-	(2,237)	-	(20,902)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	-	94,808	89,448	119,178	163,961	22,370	1,361	-	491,126
Saldos netos:									
Al 31 de diciembre del 2014	251,820	466,403	147,762	253,410	66,693	12,830	854	-	1,199,772
Al 31 de diciembre del 2015	251,820	482,841	163,023	301,387	84,922	303	3,364	21,347	1,309,007

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Derecho de marca	817,355	817,355
Software	63,970	62,470
Amortización acumulada	<u>(57,422)</u>	<u>(47,965)</u>
Total activos intangibles	<u>823,903</u>	<u>831,860</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a la totalidad de los derechos de las marcas OCRW, WELLSCOM y OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS.

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	831,860	840,245
Adiciones	1,500	7,785
Amortizaciones	<u>(9,457)</u>	<u>(16,170)</u>
Saldos al final del año	<u>823,903</u>	<u>831,860</u>

8. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los préstamos y obligaciones financieras se componen de la siguiente forma:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	(en U.S. dólares)			
Préstamos bancarios:				
Banco Produbanco (1)	640,315	-	918,543	-
Banco de Guayaquil (2)	252,237	-	40,362	-
Préstamos socios (Nota 19):	-	1,346,261	180,000	100,965
Préstamo terceros (3)	<u>34,532</u>	<u>-</u>	<u>39,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>927,084</u>	<u>1,346,261</u>	<u>1,177,905</u>	<u>100,965</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 comprenden tres obligaciones, con vencimiento en diciembre 2015 y enero 2016, con un interés anual promedio del 9%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas con:

- Terreno y construcciones (oficinas) propiedad de la Compañía en las ciudades de Quito y Guayaquil que ascienden a USD 834,743.
- Hipoteca de la casa del señor Mark Wells Vallejo, ubicada en Barrio La Esperanza en El Arenal en Tumbaco; y,

- (2) Constituyen tres obligaciones, con vencimientos en diciembre 2015 y enero del 2016, con una tasa de interés del 9.02%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas por:

Descripción	Cobertura	Tipo	Fecha	Valor USD
Casa 7, estacionamiento área de servicio y patio de secado	Abierta	Garantizado	30/12/14	314,424
Oficina 309 y estacionamiento	Abierta	Garantizado	08/01/15	83,549
Mercadería para telecomunicaciones	Abierta	Garantizado		281,269

- (3) Al 31 de diciembre del 2015, corresponden a cinco préstamos otorgados por empleados de la compañía, con plazos de 1 año a seis meses, a una tasa de interés promedio del 9% anual.

Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a dos préstamos otorgados por la señora Ana Erazo en julio y agosto por USD 19,000 y USD 20,000 respectivamente, a una tasa de interés del 9.12% anual, a un plazo de 7 meses.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	275,190	74,968
Proveedores del exterior	<u>2,261,768</u>	<u>506,986</u>
Subtotal	<u>2,536,958</u>	<u>581,954</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo clientes (1)	3,507,829	97,957
IESS por pagar	27,381	32,480
Otras cuentas por pagar	<u>201,517</u>	<u>160,752</u>
Subtotal	<u>3,736,727</u>	<u>291,189</u>
Total	<u><u>6,273,685</u></u>	<u><u>873,143</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a valores recibidos de las entidades públicas para los diversos proyectos para importar e instalar equipos de seguridad.

10. IMPUESTOS

IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	-	82,688
Crédito tributario acumulado	-	-
Retenciones de IVA	-	8,735
Total	<u>-</u>	<u>91,423</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	49,803	86,307
Impuesto al Valor Agregado	170,994	472,118
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	11,501	20,648
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	14,695	22,174
Impuestos por pagar	164,142	-
Total	<u>411,135</u>	<u>601,247</u>

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	126,880	791,451
Otras rentas exentas	(350)	(78,353)
Gastos no deducibles	87,231	266,388
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	569
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	52	11,668
Utilidad gravable	<u>213,813</u>	<u>991,723</u>
Impuesto a la renta causado (1)	47,039	218,179
Anticipo calculado impuesto renta (2)	85,920	58,520
Impuesto a la renta del ejercicio cargado a resultados	<u>85,920</u>	<u>218,179</u>
Impuesto a la renta diferido	(35)	9,218
Total	<u>85,885</u>	<u>227,397</u>

(1) El impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se calcula a la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2015 fue de USD 85,920, el impuesto a la renta causado es de USD 47,039; en consecuencia, la Compañía registró USD 85,920 en resultados como impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

Los movimientos de la estimación para impuesto a la renta al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	86,307	68,130
Provisión del año	85,920	218,179
Impuestos anticipados	(36,117)	(131,872)
Pagos	<u>(86,307)</u>	<u>(68,130)</u>
Saldos a pagar	<u>49,803</u>	<u>86,307</u>

Los impuestos anticipados corresponden a los pagos efectuados por anticipo pagado, retenciones en la fuente.

Saldos del impuesto diferido.- Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2015</u>		
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en U.S. dólares)				
Activo por impuestos diferidos en relación a:					
Jubilación patronal	3,402	1,479	4,881	954	5,835
Desahucio	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	59	(59)	-	-	-
Estimación de cuentas incobrables	7,907	(6,988)	919	(919)	-
Inventarios	<u>10,009</u>	<u>(3,650)</u>	<u>6,359</u>	<u>-</u>	<u>6,359</u>
Total	<u>21,377</u>	<u>(9,218)</u>	<u>12,159</u>	<u>35</u>	<u>12,194</u>

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía no tiene obligación de presentar el estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias debido a que las transacciones efectuadas entre partes relacionadas no superan los montos determinados.

Reformas Tributarias

Con fecha 19 de diciembre del 2014 en el Suplemento del RO No. 405 se publica la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, a la Ley de Minería, a la Ley Orgánica de Discapacidades que rigen a partir de enero del 2015.

Las reformas principales se relacionan con los siguientes aspectos:

- Para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, beneficiarios o similares residentes establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menos imposición se modifica la tarifa impositiva de impuesto a la renta. La tarifa será entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Para efectos tributarios se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Para los contribuyentes que revaluaron sus activos fijos la depreciación correspondiente no será deducible.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades que no tengan establecimiento permanente o representación en el Ecuador.
- Se establecen límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se extiende a 10 años el período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Se establecen condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal que se originaron en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las obligaciones acumuladas se detallan seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	82,600	83,539
Participación a trabajadores	<u>22,391</u>	<u>139,668</u>
Total	<u><u>104,991</u></u>	<u><u>223,207</u></u>

Participación a Trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	139,668	116,626
Provisión del año	22,391	139,668
Pagos efectuados	<u>(139,668)</u>	<u>(116,626)</u>
SalDOS al fin del año	<u><u>22,391</u></u>	<u><u>139,668</u></u>

12. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del IESS a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión por desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente debidamente calificado por la autoridad competente.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	171,471	143,595
Provisión por desahucio	<u>90,881</u>	<u>75,889</u>
Total	<u><u>262,352</u></u>	<u><u>219,484</u></u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	<u>2015</u>		
	<u>Jubilación</u>	<u>Provisión por</u>	<u>Total</u>
	<u>patronal</u>	<u>desahucio</u>	
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	143,595	75,889	219,484
Costos del período corriente	21,596	11,803	33,399
Costo financiero	6,630	3,514	10,144
Reversión reserva por salidas	(350)	-	(350)
Valores pagados	<u>-</u>	<u>(325)</u>	<u>(325)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>171,471</u></u>	<u><u>90,881</u></u>	<u><u>262,352</u></u>

	<u>2014</u>		
	<u>Jubilación</u>	<u>Provisión por</u>	<u>Total</u>
	<u>patronal</u>	<u>desahucio</u>	
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	103,801	51,741	155,542
Costos del período corriente	36,345	22,411	58,756
Costo financiero	5,581	2,954	8,535
Reversión reserva por salidas	<u>(2,132)</u>	<u>(1,217)</u>	<u>(3,349)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>143,595</u></u>	<u><u>75,889</u></u>	<u><u>219,484</u></u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2015</u>	%	<u>2014</u>
Tasa(s) de descuento	8.68		8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50		4.50

13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros de la Compañía constituyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El propósito principal de estos instrumentos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos financieros como deudores por venta que surgen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la compañía son riesgo de tasa de interés, de crédito, de liquidez los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía permiten identificar y analizar los riesgos, determinan su magnitud, proponen controles y medidas adecuadas, y su aplicación de manera efectiva.

La Gerencia General revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación:

Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía con tasas fijas de interés.

Riesgo de crédito

Se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, en las compañías relacionadas. La naturaleza del efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos es de corto plazo, por lo que su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

En las cuentas por cobrar, se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales.

Las principales transacciones que realiza la compañía son con empresas del Sector Público como Gobierno Autónomo Descentralizado Municipalidad de Ambato, Petroecuador y Comisión de Tránsito del Ecuador, por lo tanto el riesgo de crédito está concentrado en dichos clientes; sin embargo, los mismos cancelan sus obligaciones oportunamente.

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable por la gestión de liquidez. La principal fuente de liquidez de la Compañía son sus flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (Ej. Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales para un período de doce meses.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

A continuación se presentan las categorías de instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo:		
Efectivo y bancos (Nota 3)	6,447	741,864
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>8,274,547</u>	<u>1,348,224</u>
Total activos financieros	<u>8,280,994</u>	<u>2,090,088</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Sobregiro bancario (Nota 3)	125,172	103,372
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 8)	2,273,345	1,278,870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	<u>6,273,685</u>	<u>873,143</u>
Total	<u>8,762,202</u>	<u>2,255,385</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros.- La Administración de la Compañía considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

14. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social es de USD 2,271,111 que corresponden a dos millones doscientos setenta y un mil ciento once participaciones sociales indivisibles con un valor nominal de USD 1. Se encuentran totalmente pagadas.

RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 5% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social en las compañías limitadas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

DIVIDENDOS DECLARADOS

A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de los socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2015 se aprobó la distribución de dividendos por USD 287,109 correspondiente a las utilidades del ejercicio 2014, las mismas que se capitalizaron por decisión de los socios.

RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta comprende los Resultados Acumulados ordinarios de cada ejercicio que no han sido capitalizados, apropiados en otras reservas o que no han sido distribuidos a los socios. Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio incluidos en este rubro, mantienen registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	550,311	465,371
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(68,069)	(68,069)
Dividendos pagados	(287,109)	(455,158)
Transferencia a reserva legal	(28,203)	(23,956)
Utilidad del ejercicio	40,995	564,054
Total	<u>207,925</u>	<u>482,242</u>

Las siguientes partidas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos de reservas de ejercicios anteriores que de acuerdo a disposiciones societarias constituyen subcuentas de los Resultados Acumulados y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- **Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera – NIIF.-** Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separado de los resultados acumulados ordinarios y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas; sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.
- **Reserva de capital.-** El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y además podrá ser capitalizado en la parte que exceda estas pérdidas. El saldo de esta cuenta podrán ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

15. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	11,147,266	10,916,023
Otros ingresos	13,018	98,031
Interés ganado	<u>2,316</u>	<u>1,515</u>
Total	<u><u>11,162,600</u></u>	<u><u>11,015,569</u></u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operacionales	8,864,605	7,530,184
Gastos de administración	1,441,426	1,998,079
Gastos de venta	<u>571,207</u>	<u>552,575</u>
Total	<u><u>10,877,238</u></u>	<u><u>10,080,838</u></u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operacionales	8,864,605	7,530,184
Gastos por beneficios a los empleados (1)	1,010,277	1,044,987
Depreciación	134,959	133,601
Amortización	9,457	16,170
Honorarios	288,982	417,105
Impuestos y contribuciones	188,497	166,181
Mantenimiento	36,511	55,880
Seguros	7,806	51,555
Servicios básicos	75,907	81,088
Suministros	7,139	12,926
Guardianía	68,444	64,489
Gestión	18,561	37,057
Baja de inventarios	28,903	83,957
Publicidad	1,110	40,836
Otros gastos deducibles	80,908	34,858
Otros	55,172	309,964
Total	<u>10,877,238</u>	<u>10,080,838</u>

(1) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.- El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	532,603	406,961
Aportes al IESS	100,513	95,577
Seguro de accidentes personales	63,493	56,821
Horas Extras	7,494	5,748
Comisiones en ventas	30,000	32,000
Bonificaciones	35,521	114,535
Incentivo viajes	19,489	19,081
Décimo tercer sueldo	54,778	52,024
Décimo cuarto sueldo	9,510	9,471
Alimentación	24,590	21,503
Uniformes	-	3,958
Bonificación por despido intempestivo	5,175	7,500
Participación trabajadores	20,219	84,028
Vacaciones	32,985	30,493
Capacitación	9,403	20,076
Fondos de reserva	53,050	49,693
Provisión Jubilación patronal	7,444	21,865
Provisión desahucio	4,010	13,653
Total	<u>1,010,277</u>	<u>1,044,987</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 40 y 41 empleados respectivamente.

17. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses	102,870	92,083
Gastos y comisiones bancarias	20,640	42,662
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	<u>10,144</u>	<u>8,535</u>
Total	<u><u>133,654</u></u>	<u><u>143,280</u></u>

18. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Las otras ganancias y pérdidas se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida en venta de activos fijos y total	<u><u>24,828</u></u>	<u><u>-</u></u>

19. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Las operaciones entre la Compañía, sus socios y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

(a) Socios

Los socios de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 se detallan seguidamente:

<u>Nombre del socio</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>% Participación</u>
Mark Wells Vallejo	757,037	33.34
John Wells Vallejo	757,037	33.33
Raymond Wells Peabody	<u>757,037</u>	<u>33.33</u>
Total	<u><u>2,271,111</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

(b) Saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2015, los saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u>
Compras				
Michael Wells	Control	Local	<u>14,000</u>	<u>-</u>
Servicios recibidos				
John Wells	Administración	Local	323,291	182,326
Mark Wells	Administración	Local	<u>105,260</u>	<u>189,590</u>
Créditos recibidos				
Raymond Wells	Socio	Local	757,441	906,914
Mark Wells	Socio	Local	728,448	99,500
John Wells	Socio		<u>-</u>	<u>173,002</u>
Otras Cuentas por cobrar (Nota 4)				
Raymond Wells	Socio	Exterior	<u>-</u>	<u>106,384</u>
Préstamos accionistas (Nota 8)				
Mark Wells	Socio	Local	686,204	-
Raymond Wells	Socio	Exterior	<u>660,057</u>	<u>280,965</u>
Reembolsos de gastos				
Mark Wells	Socio	Local	260	130
John Wells	Socio	Local	<u>1,695</u>	<u>296</u>
Aportes capital				
John Wells	Socio	Local	135,333	-
Raymond Wells	Socio	Local	<u>212,052</u>	<u>-</u>
			<u>347,385</u>	<u>-</u>

(c) Saldos y transacciones significativas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones significativas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Origen</u>	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u>
Compras			
Motorola	Exterior	4,025,580	3,103,508
Servicios recibidos			
Motorola	Exterior	-	885,300

(d) Administración y dirección

Los miembros de la Administración y demás personas que asumen la gestión de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representen, no han participado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(e) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como gastos de gestión del personal clave, se forman como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios	263,718	371,400
Sueldos	177,587	139,845
Bonos	32,413	44,953
Beneficios sociales	<u>27,425</u>	<u>31,257</u>
Total	<u>501,143</u>	<u>587,455</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

20. COMPROMISOS

CONTRATO No. 020-C

Firmado entre el Banco Central del Ecuador y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 11 de Febrero del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Balizas para Vehículos Blindados de Transportación de Valores de la Dirección Nacional de Seguridad Integral y Vehículos de Protección de las Autoridades del Banco Central" para que sea entregado en el término de 45 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. SIE-EPMTG-007-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 09 de Abril del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Computadores de Mano Hand Helds con su respectiva impresora portátil y la Implementación de un Paquete Informático para Consulta de Base de Datos y Generación de Citaciones" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo de USD 569,047.20.

CONTRATO No. A-VAT-063-2015-AJ-JNS

Firmado entre el Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 11 de Mayo del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Radios de Sistema Troncalizado Mototrobo Capacity Plus, para las Distintas Dependencias Municipales" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. C.SI-UTCP-131-2015

Firmado entre el Gobierno Autónomo Descentralizado Municipalidad de Ambato y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 08 de Junio del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición y Configuración Radios Portátiles de Comunicación con GPS para uso en la Agencia de Orden y Control" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo de USD 73,866.87

CONTRATO LAB No. 2015097

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 01 de Junio del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Radios de Sistema Troncalizado Mototrobo Capacity Plus, para las Distintas Dependencias Municipales" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO LAB No. 2015304

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 17 de Junio del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 5 Radioenlaces Marca Ceragon" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO LAB No. 2015128

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 17 de Junio del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Accesorios y Repuestos para el Sistema VHF Terrestre" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. RE-PU-EPMTG-011-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 14 de Julio del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Infraestructura, Implementación y Mantenimiento del Sistema de Comunicaciones P25" para que sea entregado en el término de 120 días calendario, contados a partir del siguiente día de entregado el anticipo por un monto de USD 1,901,583.75, el mantenimiento preventivo y correctivo será a partir de la instalación y funcionamiento efectivo de los equipos (365 días)

CONTRATO No. RE-PU-EPMTG-011-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 16 de Septiembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adecuación, Adquisición de Bienes, Equipos Informáticos, Mantenimiento e Implementación del Centro de Monitoreo de Comunicaciones" para que sea entregado en el término de 10 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, y 3 años contados a partir de la entrega de los bienes para la realización de los mantenimientos preventivos los cuales se realizarán cada 3 meses, 4 veces al año.

CONTRATO DE EMERGENCIA No. SGR-006.4-2015

Firmado entre la Secretaría de Gestión de Riesgos y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 09 de Septiembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición, Instalación y Puesta en Marcha de un Sistema de Sirenas para Alerta Temprana" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo de USD 873,280.50.

CONTRATO No. RE-AGRUCOMGE-03-2015

Firmado entre el Agrupamiento de Comunicaciones y Guerra Electrónica y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 08 de Octubre del año 2015, cuyo objeto de contrato es el "Servicio de Mantenimiento del Sistema de Comunicaciones Troncalizado de la Fuerza Terrestre" para que sea entregado en el término de 15 días laborables, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO LAB No. 2015320

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 29 de Septiembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Radioenlaces Microonda para el Sistema de Comunicaciones del Sote" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO LAB No. 2015321

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 29 de Septiembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Radioenlaces Microonda para el Sistema de Comunicaciones SCADA del Sote" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. SIE-EPMTG-030-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 23 de Noviembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 150 Hand Helds con su Respectiva Batería Adicional e Impresora Térmica Portátil para la EPMTG con Conectividad de 3G Y Mantenimiento Respectivo" para que sea entregado en el término de 10 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, y 3 años el mantenimiento preventivo y correctivo de los equipos; así como para el servicio de conectividad 3G.

CONTRATO No. CELEC EP-TRA-CON-117-15

Firmado entre la Corporación Eléctrica del Ecuador CELEC EP y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 29 de Septiembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición, Instalación y Comisionamiento de un Equipo Multiplexor con Tecnología PDH, para Robustecer la Red Existente y Configurar Servicios de Contingencia por la Activación del Volcán Cotopaxi" para que sea entregado en el término de 30 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. RE-CTE-040-2015

Firmado entre la Comisión de Tránsito del Ecuador y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 10 de Noviembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 13 Radios Vehiculares para la Provincia de Manabí" para que sea entregado en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO LAB No. 2015433

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 23 de Noviembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es el "Mantenimiento Especializado para Equipamiento de Redes y Comunicaciones" para que sea entregado en el término de 3 años calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (31 de marzo del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. el 31 de marzo del 2016 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación.

"OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA."

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

"OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA."

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

2. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en el país, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética Profesional. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración de la compañía en relación con los estados financieros

3. La Administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento.

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

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

4. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección 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 una incorrección material debido a 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 anulación del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, así como las revelaciones hechas por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la Administración, del principio contable de entidad en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como un ente en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la empresa deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría que fueron planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Marzo 31, 2017

TC Audit

TC Audit Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 1038

Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Socia
Licencia No. 28301

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

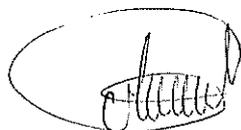
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	124,699	6,447
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	3,141,966	8,274,547
Inventarios	5	757,066	1,695,713
Activos por impuestos corrientes	10	57,175	-
Pagos anticipados		<u>6,806</u>	<u>6,447</u>
Total activos corrientes		<u>4,087,712</u>	<u>9,983,154</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos	6	1,075,672	1,199,772
Activos intangibles	7	819,560	823,903
Activo por impuesto a la renta diferido	10	<u>12,634</u>	<u>12,194</u>
Total activos no corrientes		<u>1,907,866</u>	<u>2,035,869</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5,995,578</u></u>	<u><u>12,019,023</u></u>

Ver notas a los estados financieros

Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	3	145,237	125,172
Préstamos y obligaciones financieras	8	1,796,549	927,084
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	490,402	6,273,685
Pasivos por impuestos corrientes	10	551,709	411,135
Obligaciones acumuladas	11	89,958	104,991
Total pasivos corrientes		<u>3,073,855</u>	<u>7,842,067</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	8	87,464	1,346,261
Obligaciones por beneficios definidos	12	288,453	262,352
Total pasivos no corrientes		<u>375,917</u>	<u>1,608,613</u>
Total pasivos		<u>3,449,772</u>	<u>9,450,680</u>
PATRIMONIO:			
	14		
Capital social		2,271,111	2,271,111
Reservas		91,357	89,307
Otro resultado integral		(8,175)	-
Resultados acumulados		191,513	207,925
Total patrimonio		<u>2,545,806</u>	<u>2,568,343</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>5,995,578</u></u>	<u><u>12,019,023</u></u>



Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS ORDINARIOS	15	4,566,109	11,162,600
COSTO OPERACIONAL a)	16	<u>(2,549,491)</u>	<u>(8,864,605)</u>
MARGEN BRUTO		2,016,618	2,297,995
Gastos de administración a)	16	(1,173,030)	(1,441,426)
Gastos de venta	16	(590,419)	(571,207)
Gastos financieros	17	(182,997)	(133,654)
Otras pérdidas	18	<u>2,154</u>	<u>(24,828)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		72,326	126,880
Impuesto a la renta:			
Corriente	10	(87,128)	(85,920)
Diferido	10	440	35
Total		<u>(86,688)</u>	<u>(85,885)</u>
PÉRDIDA / UTILIDAD DEL EJERCICIO		(14,362)	40,995
Otros resultados integrales			
Pérdida actuarial		<u>(8,175)</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(22,537)</u>	<u>40,995</u>

a) Incluye USD 12,763 de participación a trabajadores de las utilidades en el año 2016 y USD 22,391 en el año 2015.

Ver notas a los estados financieros

Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

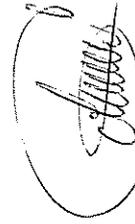
Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aporte Futura capitalización	Reserva legal	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,923,726	-	61,104	-	482,242	2,467,072
Trasferencia a reserva legal	-	-	28,203	-	(28,203)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(76,375)	(76,375)
Aporte dividendos	-	210,734	-	-	(210,734)	-
Aporte de acreencias	-	113,614	-	-	-	113,614
Aporte efectivo	347,385	23,037	-	-	-	23,037
Aumento de capital	-	(347,385)	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	40,995	40,995
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,271,111	-	89,307	-	207,925	2,568,343
Trasferencia a reserva legal	-	-	2,050	-	(2,050)	-
Otro resultado integral	-	-	-	(8,175)	-	(8,175)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(14,362)	(14,362)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,271,111	-	91,357	(8,175)	191,513	2,545,806

Ver notas a los estados financieros



Margarita Chafila
Contadora General

Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General

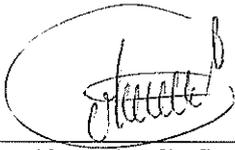
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Recibido de clientes		6,692,726	7,556,849
Pagos a proveedores y a empleados		(6,117,410)	(9,126,834)
Intereses ganados		2,559	2,316
Intereses pagados		(163,577)	(93,246)
Impuesto a la renta		(49,803)	(86,307)
Flujo neto de efectivo proveniente de / utilizado actividades de operación		<u>364,495</u>	<u>(1,747,222)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, muebles y equipo		(2,450)	(55,659)
Adquisición de intangibles		-	(1,500)
Producto de la venta de activos fijos		<u>2,836</u>	<u>2,037</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de / utilizado en actividades de inversión		<u>386</u>	<u>(55,122)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos socios		(646,622)	1,178,910
Aportes de efectivo		-	23,037
Préstamos terceros		137,526	(5,505)
Préstamos bancarios		242,402	(74,940)
Dividendos pagados		-	(76,375)
Flujo neto de efectivo utilizado en / proveniente de actividades de financiamiento		<u>(266,694)</u>	<u>1,045,127</u>
EFFECTIVO Y BANCOS			
Aumento / Disminución neto en efectivo y bancos		98,187	(757,217)
SalDOS al comienzo del año		<u>(118,725)</u>	<u>638,492</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>(20,538)</u>	<u>(118,725)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Compensación de créditos		<u>-</u>	<u>113,614</u>

Ver las notas a los estados financieros

Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General



Margarita Chafra
Contadora General

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 29 de octubre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2004. Su actividad principal es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos, así como en la distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía son aquellas descritas en los siguientes incisos y se han aplicado en forma consistente para los años presentados.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento y bases de presentación y revelación.- Los estados financieros adjuntos de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 y sus respectivas notas. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; el cuál generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las mejoras anuales que se han realizado a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2016, así como nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente se indican seguidamente:

<u>Mejoramientos anuales Ciclo 2012-2014</u>		<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
NIC 1	Presentación de estados Financieros: Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
NIC 19 (1)	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIIF 12 y NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	
NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

(1) Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

El IASB en las Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 emitió una enmienda a la NIC 19 – Beneficios a los Empleados, acerca de la tasa de descuento a ser utilizada en las obligaciones de beneficios posteriores al empleo (jubilación patronal, desahucio; y, otros beneficios posteriores al empleo).

Las enmiendas a la NIC 19 aclaran que los bonos corporativos de alta calidad usados para estimar la tasa de descuento para los beneficios posteriores al empleo deben ser emitidos en la misma moneda en que se paguen los beneficios y no a nivel de país como se establecía en la norma antes de ser modificada. Esas enmiendas resultarían en que la profundidad o amplitud del mercado para los bonos corporativos de alta calidad sea valorada a nivel de la moneda.

En Ecuador, la moneda de curso legal es el dólar de los Estados Unidos de América y es en la cual se pagarán los beneficios posteriores al empleo. La norma nos dice que debemos identificar un mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, en el país no existe ese mercado, pero sí en los Estados Unidos de América, por lo que, la tasa de descuento tiene que ser determinada por referencia al rendimiento de los Bonos Corporativos de Alta Calidad de los Estados Unidos de América y no puede tomarse de referencia a otro tipo de tasas de rendimiento.

Las enmiendas aplican a partir del comienzo del primer período comparativo presentado en los estados financieros en los cuales las enmiendas son aplicadas por primera vez. Cualquier ajuste inicial que surja debe ser reconocido en ganancias retenidas al comienzo de ese período. Por lo tanto la enmienda debe ser aplicada de forma retrospectiva es decir al 1 de enero de 2015 (31 diciembre 2014).

La Compañía ha aplicado esta modificación en el período corriente (Ver nota 12).

<u>Normas nuevas o enmendadas</u>		<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 2	Clasificación y Medición de transacciones de Pagos Basados en Acciones	Enero 1, 2018
NIIF 7	Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9	Enero 1, 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocios Conjuntos	Fecha a determinarse
NIC 12	Reconocimiento de Activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, considera que la adopción de las enmiendas, interpretaciones y normas nuevas mencionadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Conforme a las NIIF, la preparación de los estados financieros requiere el uso de estimaciones contables. También implica a que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales.- La estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Estimación para inventario de lento movimiento, caducado o deteriorado.- La estimación para inventarios de lento movimiento, caducado o deteriorado es determinada como resultado de un estudio efectuado al cierre de cada ejercicio que considera la experiencia histórica de la Compañía y aquellos productos identificados como dañados en las tomas físicas. Al cierre de los estados financieros, la gerencia considera que la estimación realizada es necesaria y se espera utilizar este importe para cubrir el deterioro de los inventarios obsoletos.

Deterioro de propiedad, muebles y equipos

La Compañía estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la propiedad, muebles y equipos a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa

las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

Activos por impuesto a la renta diferido

Los activos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados de la Compañía.

Vida útil y valor residual de activos

La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de los activos de forma anual considerando que estos importes no son definitivos y únicamente representan el patrón esperado de uso de los activos en el tiempo. La gerencia estima que la vida útil y el valor residual de los activos es razonable en base al uso estimado de los mismos y cualquier cambio prospectivo en estos importes no sería significativo.

Obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

2.3 EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos reconocidos en los estados financieros comprenden el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios se encuentran medidos al menor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

Cuando lo amerita, los inventarios incluyen una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia (rotación, caducidad, medición), la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de su uso o venta y registrada en los resultados del ejercicio.

2.5 PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Reconocimiento.- Se reconoce como propiedad, muebles y equipos a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, comercialización, prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, la Compañía evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedad, muebles y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, muebles y equipos comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construya una propiedad, muebles y equipos, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación.

Medición posterior al reconocimiento.- Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de la propiedad, muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, muebles y equipos requiere ser reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, muebles y equipos.

Método de depreciación, vida útil y valor residual.- El costo de la propiedad, muebles y equipos se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndoselos tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

La vida útil para cada grupo significativo de activos se presenta en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20-60
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Mejoras y adecuaciones	10
Maquinaria	10

Baja de propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos puede darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, robo y/o hurto provocado por caso fortuito o fuerza mayor. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de la propiedad, muebles y equipos equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del periodo. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

Deterioro.- Al final de cada período, Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

2.6 ACTIVOS INTANGIBLES

Reconocimiento.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconoce inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

Método de amortización, vida útil y valor residual.- La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada del intangible o en función al acuerdo contractual según sea el caso. La amortización es reconocida a lo largo de la vida útil del intangible en los resultados como un gasto.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable. La vida útil se definirá en función a la expectativa de uso del intangible o de acuerdo al contrato que otorga el derecho de uso del activo. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

El valor residual de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deberán someterse a una comprobación de deterioro anual o de existir algún indicio del mismo.

2.7 IMPUESTOS

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta al final de cada período aprobada por la Autoridad Tributaria.

Impuestos diferidos.- Se calculan sobre las diferencias temporarias (imponibles o deducibles) existentes a la fecha del balance que nacen de la comparación entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos del reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad gravable contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele y se presentan netos en los estados financieros. La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si se tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y se registran en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada período, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. La provisión se mide aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación. Para determinar esta estimación se emplea el criterio técnico de un especialista para soporte de la provisión registrada.

2.9 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Obligaciones por beneficios definidos: Jubilación patronal y desahucio.- El importe de las obligaciones por beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, realizado por un profesional independiente (actuaria).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuaria se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones por beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

Participación a trabajadores.- La compañía reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

Vacaciones.- La compañía registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio al final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

2.10 DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio en el período en que los dividendos han sido aprobados por los accionistas.

2.11 INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por prestación de servicios.- Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los períodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la compañía cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos financieros.- Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

2.12 COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento, independientemente de la fecha en que se haya realizado su pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 COMPENSACIONES DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, excepto en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Se presentan netos en resultados, los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.14 ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 75 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluirán una estimación para reducir su valor al de probable realización. Dicha estimación se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de estimación. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Baja de un activo financiero.- Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

2.15 PASIVOS FINANCIEROS

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía.- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros medidos al costo amortizado.- Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Préstamos.- Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

Baja de un pasivo financiero.- Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

3. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos, se componen de lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	2,000	1,091
Bancos	122,699	5,356
Subtotal	<u>124,699</u>	<u>6,447</u>
Sobregiro bancario	<u>(145,237)</u>	<u>(125,172)</u>
Total	<u>(20,538)</u>	<u>(118,725)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2,483,425	8,116,424
Estimación para cuentas dudosas	-	(6,455)
Subtotal	<u>2,483,425</u>	<u>8,109,969</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Proveedores del exterior	329,786	-
Anticipos a terceros	4,689	44,533
Préstamos empleados	4,120	7,222
Varias cuentas por cobrar	82,576	-
Garantías (1)	<u>237,370</u>	<u>112,823</u>
Subtotal	<u>658,541</u>	<u>164,578</u>
Total	<u>3,141,966</u>	<u>8,274,547</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye dos valores entregados en garantía a la compañía Microfactoring S.A., por USD 133,801 y Pragmaticus S.A. por USD 103,569 por el contrato de cesión de facturas comerciales.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 75 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses, y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

La gerencia de la Compañía considera que el importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El movimiento de la estimación de cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,455	7,184
Bajas	<u>(6,455)</u>	<u>(729)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>6,455</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha reconocido una estimación para cuentas dudosas debido a que el historial muestra que las cuentas por cobrar son altamente recuperables.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra gestionando el cobro de la cartera vencida con las instituciones del Estado, según lo manifestado por la Administración, los pagos se encuentran ya aprobados en las respectivas instituciones y listos para los desembolsos, en virtud a esto se considera que dichas cuentas por cobrar son recuperables y no se justifica una estimación de las mismas.

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Vigentes y no deterioradas	2,483,425	6,782,637
De 1 a 90 días	-	1,250,588
Más de 360 días	-	83,199
	<u>2,483,425</u>	<u>8,116,424</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales y equipos	799,432	1,124,616
Mercadería en tránsito	15,061	600,000
Estimación por deterioro	<u>(57,427)</u>	<u>(28,903)</u>
Total	<u>757,066</u>	<u>1,695,713</u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

El movimiento de la estimación de inventarios por obsolescencia se compone de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	28,903	28,903
Estimación	<u>28,524</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>57,427</u>	<u>28,903</u>

6. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de la propiedad, muebles y equipos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,671,231	1,690,898
Depreciación acumulada	<u>(595,559)</u>	<u>(491,126)</u>
Importe neto	<u>1,075,672</u>	<u>1,199,772</u>
CLASIFICACIÓN:		
Terrenos	251,820	251,820
Edificios	449,964	466,403
Muebles y enseres	123,725	147,762
Mejoras y adecuaciones	216,025	253,410
Equipos de cómputo	23,769	66,693
Vehículos	9,729	12,830
Maquinaria y equipo	<u>640</u>	<u>854</u>
Total propiedad, muebles y equipos	<u>1,075,672</u>	<u>1,199,772</u>

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos son como sigue:

<u>Costo:</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Mejoras y adecuaciones</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	251,820	561,211	239,841	390,328	193,970	21,200	6,359	21,347	1,686,076
Adiciones	-	-	23,254	-	18,405	14,000	-	-	55,659
Ventas/Bajas	-	-	(25,885)	(17,740)	-	-	(4,144)	(3,068)	(50,837)
Reclasificaciones	-	-	-	-	18,279	-	-	(18,279)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	251,820	561,211	237,210	372,588	230,654	35,200	2,215	-	1,690,898
Adiciones	-	-	-	-	2,450	-	-	-	2,450
Ventas/Bajas	-	-	(597)	-	(320)	(21,200)	-	-	(22,117)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	251,820	561,211	236,613	372,588	232,784	14,000	2,215	-	1,671,231
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	78,370	76,818	88,941	109,048	20,897	2,995	-	377,069
Gasto por depreciación	-	16,438	23,851	37,681	54,913	1,473	603	-	134,959
Ventas/bajas	-	-	(11,221)	(7,444)	-	-	(2,237)	-	(20,902)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	-	94,808	89,448	119,178	163,961	22,370	1,361	-	491,126
Gasto por depreciación	-	16,439	23,859	37,385	45,173	2,798	214	-	125,868
Ventas/bajas	-	-	(419)	-	(119)	(20,897)	-	-	(21,435)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	-	111,247	112,888	156,563	209,015	4,271	1,575	-	595,559
<u>Saldos netos:</u>									
Al 31 de diciembre del 2016	251,820	449,964	123,725	216,025	23,769	9,729	640	-	1,075,672
Al 31 de diciembre del 2015	251,820	466,403	147,762	253,410	66,693	12,830	854	-	1,199,772

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Derecho de marca	817,355	817,355
Software	63,970	63,970
Amortización acumulada	<u>(61,765)</u>	<u>(57,422)</u>
Total activos intangibles	<u>819,560</u>	<u>823,903</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponden a la totalidad de los derechos de las marcas OCRW, WELLSCOM y OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS.

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	823,903	831,860
Adiciones	-	1,500
Amortizaciones	<u>(4,343)</u>	<u>(9,457)</u>
Saldos al final del año	<u>819,560</u>	<u>823,903</u>

8. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los préstamos y obligaciones financieras se componen de la siguiente forma:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	(en U.S. dólares)			
Préstamos bancarios:				
Banco Produbanco (1)	383,464	-	640,315	-
Banco de Guayaquil (2)	217,709	-	252,237	-
Banco Internacional (3)	465,737	87,464	-	-
Préstamos socios (Nota 19)	699,639	-	-	1,346,261
Préstamo terceros (4)	<u>30,000</u>	<u>-</u>	<u>34,532</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,796,549</u>	<u>87,464</u>	<u>927,084</u>	<u>1,346,261</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 comprenden dos obligaciones, con vencimiento en enero y febrero del 2017, con un interés anual promedio del 9.12% y 8.95%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas con:

- Terreno y construcciones (oficinas) propiedad de la Compañía en las ciudades de Quito y Guayaquil que ascienden a USD 652,001.

- Hipoteca de la casa del señor Mark Wells Vallejo, ubicada en Barrio La Esperanza en El Arenal en Tumbaco.

Al 31 de diciembre del 2015 comprenden tres obligaciones, con vencimiento en diciembre 2015 y enero 2016, con un interés anual promedio del 9%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas con:

- Terreno y construcciones (oficinas) propiedad de la Compañía en las ciudades de Quito y Guayaquil que ascienden a USD 834,743.
 - Hipoteca de la casa del señor Mark Wells Vallejo, ubicada en Barrio La Esperanza en El Arenal en Tumbaco; y,
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 constituyen cuatro obligaciones, con vencimientos en enero, febrero, marzo y abril del 2017, con una tasa de interés del 9.05%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas por:

Descripción	Cobertura	Tipo	Fecha	Valor USD
Casa 7, estacionamiento área de servicio y patio de secado	Abierta	Garantizado	30/12/14	321,694
Oficina 309 y estacionamiento	Abierta	Garantizado	08/01/15	90,367

Al 31 de diciembre del 2015 constituyen tres obligaciones, con vencimientos en diciembre 2015 y enero del 2016, con una tasa de interés del 9.02%. Dichas obligaciones se encuentran garantizadas por:

Descripción	Cobertura	Tipo	Fecha	Valor USD
Casa 7, estacionamiento área de servicio y patio de secado	Abierta	Garantizado	30/12/14	314,424
Oficina 309 y estacionamiento	Abierta	Garantizado	08/01/15	83,549
Mercadería para telecomunicaciones	Abierta	Garantizado		281,269

- (3) Corresponden a tres préstamos con vencimientos en mayo del 2017 y enero y junio del 2018 con una tasa de interés del 8.95% y 9.02%
- (4) Al 31 de diciembre del 2016, corresponden a tres préstamos otorgados por un empleado de la compañía, con plazos de 1 año, a una tasa de interés promedio anual del 9%, y al 31 de diciembre del 2015, corresponden a cinco préstamos otorgados por empleados de la compañía, con plazos de 1 año a seis meses, a una tasa de interés promedio anual del 9%.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	83,777	275,190
Proveedores del exterior	<u>35,965</u>	<u>2,261,768</u>
Subtotal	<u>119,742</u>	<u>2,536,958</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo clientes (1)	13,830	3,507,829
Tarjetas de crédito	95,830	100,070
Cuentas por pagar varias (2)	229,505	87,447
IESS por pagar	30,650	27,381
Otras cuentas por pagar	<u>845</u>	<u>14,000</u>
Subtotal	<u>370,660</u>	<u>3,736,727</u>
Total	<u>490,402</u>	<u>6,273,685</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a valores recibidos de las entidades públicas para los diversos proyectos para importar e instalar equipos de seguridad.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye dos valores pendientes de pago por el contrato de cesión de facturas comerciales a la compañía Microfactoring S.A., por USD 125,110 (2015, USD 87,447) y Pragmaticus S.A. por USD 97,355 con una tasa de interés del 5 y 6% respectivamente.

10. IMPUESTOS

IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta retenido y total	<u>57,175</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	-	49,803
Impuesto al Valor Agregado	153,701	170,994
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	6,080	11,501
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	2,258	14,695
Impuestos por pagar	<u>389,670</u>	<u>164,142</u>
Total	<u>551,709</u>	<u>411,135</u>

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	72,326	126,880
Otras rentas exentas	-	(350)
Gastos no deducibles	150,450	87,231
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	52
Utilidad gravable	<u>222,776</u>	<u>213,813</u>
Impuesto a la renta causado (1)	49,011	47,039
Anticipo calculado impuesto renta (2)	<u>87,128</u>	<u>85,920</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	87,128	85,920
Impuesto a la renta diferido	<u>(440)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u><u>86,688</u></u>	<u><u>85,885</u></u>

- (1) El impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se calcula a la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2016 fue de USD 87,128 el impuesto a la renta causado es de USD 49,011; en consecuencia, la Compañía registró USD 87,128 en resultados como impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

Los movimientos de la estimación para impuesto a la renta al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49,803	86,307
Provisión del año	87,128	85,920
Impuestos anticipados	(93,293)	(36,117)
Pago de anticipo	(51,010)	-
Pagos	<u>(49,803)</u>	<u>(86,307)</u>
Saldos al final del año	<u><u>(57,175)</u></u>	<u><u>49,803</u></u>

Los impuestos anticipados corresponden a los pagos efectuados por anticipo pagado, retenciones en la fuente.

Saldos del impuesto diferido.- Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2016</u>		Saldos al fin del año
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año (en U.S. dólares)	Reconocido en los resultados	
Activo por impuestos diferidos en relación a:					
Jubilación patronal	4,881	954	5,835	(5,835)	-
Estimación de cuentas incobrables	919	(919)	-	-	-
Inventarios	<u>6,359</u>	<u>-</u>	<u>6,359</u>	<u>6,275</u>	<u>12,634</u>
Total	<u>12,159</u>	<u>35</u>	<u>12,194</u>	<u>440</u>	<u>12,634</u>

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía no tiene obligación de presentar el estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias debido a que las transacciones efectuadas entre partes relacionadas no superan los montos determinados.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las obligaciones acumuladas se detallan seguidamente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	77,195	82,600
Participación a trabajadores	<u>12,763</u>	<u>22,391</u>
Total	<u>89,958</u>	<u>104,991</u>

Participación a Trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22,391	139,668
Provisión del año	12,763	22,391
Pagos efectuados	<u>(22,391)</u>	<u>(139,668)</u>
Saldos al fin del año	<u>12,763</u>	<u>22,391</u>

12. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del IESS a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente debidamente calificado por la autoridad competente.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	191,187	171,471
Desahucio	<u>97,266</u>	<u>90,881</u>
Total	<u>288,453</u>	<u>262,352</u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	<u>2016</u>		
	<u>Jubilación</u>		
	<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	171,471	90,881	262,352
Costos del período corriente	8,171	5,418	13,589
Costo financiero	6,914	3,512	10,426
Pérdida actuarial	6,858	1,317	8,175
Efecto de reducciones y liquidaciones	(2,227)	(1,142)	(3,369)
Beneficios pagados	-	(2,720)	(2,720)
Saldos al fin del año	<u>191,187</u>	<u>97,266</u>	<u>288,453</u>

	<u>2015</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u> (en U.S. dólares)	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	143,595	75,889	219,484
Costos del período corriente	21,596	11,803	33,399
Costo financiero	6,630	3,514	10,144
Reversión reserva por salidas	(350)	-	(350)
Valores pagados	-	(325)	(325)
Saldos al fin del año	<u>171,471</u>	<u>90,881</u>	<u>262,352</u>

La Compañía registró en los estados financieros del año 2016 los efectos por la aplicación de las modificaciones a la NIC 19, Beneficios a los Empleados.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2016</u>	%	<u>2015</u>
Tasa (s) de descuento	5.44		8.68
Tasa (s) esperada del incremento salarial	1.64		4.50

13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros de la Compañía constituyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El propósito principal de estos instrumentos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos financieros como deudores por venta que surgen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la compañía son riesgo de tasa de interés, de crédito, de liquidez los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía permiten identificar y analizar los riesgos, determinan su magnitud, proponen controles y medidas adecuadas, y su aplicación de manera efectiva.

La Gerencia General revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación:

Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía con tasas fijas de interés.

Riesgo de crédito

Se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, en las compañías relacionadas. La naturaleza del efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos es de corto plazo, por lo que su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

En las cuentas por cobrar, se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales.

Las principales transacciones que realiza la compañía son con empresas del Sector Público como Gobierno Autónomo Descentralizado Municipalidad de Ambato, Petroecuador y Comisión de Tránsito del Ecuador, por lo tanto el riesgo de crédito está concentrado en dichos clientes; sin embargo, los mismos cancelan sus obligaciones oportunamente.

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable por la gestión de liquidez. La principal fuente de liquidez de la Compañía son sus flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (Ej. Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales para un período de doce meses.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2016, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

A continuación se presentan las categorías de instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo:		
Efectivo y bancos (Nota 3)	124,699	6,447
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>3,141,966</u>	<u>8,274,547</u>
Total activos financieros	<u>3,266,665</u>	<u>8,280,994</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Sobregiro bancario (Nota 3)	145,237	125,172
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 8)	1,884,013	2,273,345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	<u>490,402</u>	<u>6,273,685</u>
Total	<u>2,519,652</u>	<u>8,762,202</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros.- La Administración de la Compañía considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

14. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2016 el capital social es de USD 2,271,111 que corresponden a dos millones doscientos setenta y un mil ciento once participaciones sociales indivisibles con un valor nominal de USD 1. Se encuentran totalmente pagadas.

RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 5% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social en las compañías limitadas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

DIVIDENDOS DECLARADOS

En el período 2015, mediante Acta de Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2015 se aprobó la distribución de dividendos por USD 287,109 correspondiente a las utilidades del ejercicio 2014, las mismas que se capitalizaron por decisión de los socios.

A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de los socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta comprende los Resultados Acumulados ordinarios de cada ejercicio que no han sido capitalizados, apropiados en otras reservas o que no han sido distribuidos a los socios. Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio incluidos en este rubro, mantienen registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	275,994	550,311
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(68,069)	(68,069)
Dividendos pagados	-	(287,109)
Transferencia a reserva legal	(2,050)	(28,203)
Pérdida / Utilidad del ejercicio	<u>(14,362)</u>	<u>40,995</u>
Total	<u>191,513</u>	<u>207,925</u>

Las siguientes partidas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos de reservas de ejercicios anteriores que de acuerdo a disposiciones societarias constituyen subcuentas de los Resultados Acumulados y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- **Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera – NIIF.-** Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separado de los resultados acumulados ordinarios y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas; sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.
- **Reserva de capital.-** El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y además podrá ser capitalizado en la parte que exceda estas pérdidas. El saldo de esta cuenta podrán ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

15. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	4,533,070	11,147,266
Otros ingresos	30,480	13,018
Interés ganado	<u>2,559</u>	<u>2,316</u>
Total	<u>4,566,109</u>	<u>11,162,600</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operacionales	2,549,491	8,864,605
Gastos de administración	1,173,030	1,441,426
Gastos de venta	<u>590,419</u>	<u>571,207</u>
Total	<u>4,312,940</u>	<u>10,877,238</u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operacionales	2,549,491	8,864,605
Gastos por beneficios a los empleados (1)	830,811	1,010,277
Honorarios	217,625	288,982
Impuestos y contribuciones	215,000	188,497
Depreciación	125,868	134,959
Servicios básicos	56,004	75,907
Guardianía	7,728	68,444
Mantenimiento	29,232	36,511
Baja de inventarios	29,134	28,903
Gestión	8,600	18,561
Amortización	4,343	9,457
Seguros	16,714	7,806
Suministros	7,751	7,139
Publicidad	-	1,110
Otros deducibles	49,300	80,908
Misceláneos	<u>165,339</u>	<u>55,172</u>
Total	<u>4,312,940</u>	<u>10,877,238</u>

(1) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.- El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	515,905	532,603
Aportes al IESS	92,087	100,513
Seguro de accidentes personales	-	63,493
Décimo tercer sueldo	43,890	54,778
Fondos de reserva	50,433	53,050
Bonificaciones	7,891	35,521
Vacaciones	31,040	32,985
Comisiones en ventas	30,000	30,000
Alimentación	5,452	24,590
Participación trabajadores	7,440	20,219
Incentivo viajes	17,544	19,489
Décimo cuarto sueldo	8,829	9,510
Capacitación	-	9,403
Horas Extras	4,633	7,494
Provisión Jubilación patronal	569	7,444
Provisión desahucio	2,257	4,010
Bonificación por despido intempestivo	12,841	5,175
Total	<u>830,811</u>	<u>1,010,277</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 38 y 40 empleados respectivamente.

17. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses	159,877	102,870
Gastos y comisiones bancarias	12,694	20,640
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	10,426	10,144
Total	<u>182,997</u>	<u>133,654</u>

18. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Las otras ganancias y pérdidas se resumen:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Ganancia / Pérdida en venta de activos fijos y total	<u>2,154</u>	<u>(24,828)</u>

19. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Las operaciones entre la Compañía, sus socios y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

(a) Socios

Los socios de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 se detallan seguidamente:

<u>Nombre del socio</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>% Participación</u>
Mark Wells Vallejo	757.037	33.34
John Wells Vallejo	757.037	33.33
Raymond Wells Peabody	<u>757.037</u>	<u>33.33</u>
Total	<u>2,271,111</u>	<u>100.00</u>

(b) Saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2016, los saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2016</u> (en U.S. dólares)	<u>2015</u>
Compras				
Michael Wells	Control	Local	-	<u>14,000</u>
Servicios recibidos				
John Wells	Administración	Local	128,155	323,291
Mark Wells	Administración	Local	<u>101,147</u>	<u>105,260</u>
Créditos recibidos				
Raymond Wells	Socio	Local	-	757,441
Mark Wells	Socio	Local	<u>132,734</u>	<u>728,448</u>
Reembolsos de gastos				
Mark Wells	Socio	Local	-	260
John Wells	Socio	Local	-	<u>1,695</u>
Préstamos socios (Nota 8)				
Mark Wells	Socio	Local	122,628	686,204
Raymond Wells	Socio	Exterior	<u>577,011</u>	<u>660,057</u>
			<u>699,639</u>	<u>1,346,261</u>
Aportes capital				
John Wells	Socio	Local	-	135,333
Raymond Wells	Socio	Local	-	<u>212,052</u>
			-	<u>347,385</u>

(c) Saldos y transacciones significativas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones significativas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Origen</u>	<u>2016</u> (en U.S. dólares)	<u>2015</u>
Compras			
Motorola	Exterior	91,896	4,025,580
Servicios recibidos			
Motorola	Exterior	192,764	-

(d) Administración y dirección

Los miembros de la Administración y demás personas que asumen la gestión de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representen, no han participado al 31 de diciembre del 2016 y 2015 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(e) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2016 y 2015, los importes reconocidos como gastos de gestión del personal clave, se forman como siguen:

	<u>2016</u> (en U.S. dólares)	<u>2015</u>
Honorarios	229,901	263,718
Sueldos	180,000	177,587
Bonos	7,469	32,413
Beneficios sociales	<u>9,900</u>	<u>27,425</u>
Total	<u>427,270</u>	<u>501,143</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

20. COMPROMISOS

CONTRATO No. SIE-EPMTG-007-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 09 de Abril del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Computadores de Mano Hand Helds con su respectiva impresora portátil y la Implementación de un Paquete Informático para Consulta de Base de Datos y Generación de Citaciones" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo de USD 569,047.20.

CONTRATO No. SIE-EPMTG-030-2015

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 23 de Noviembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 150 Hand Helds con su Respectiva Batería Adicional e Impresora Térmica

Portátil para la EPMTG con Conectividad de 3G Y Mantenimiento Respectivo" para que sea entregado en el término de 10 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, y 3 años el mantenimiento preventivo y correctivo de los equipos; así como para el servicio de conectividad 3G.

CONTRATO LAB No. 2015433

Firmado entre la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 23 de Noviembre del año 2015, cuyo objeto de contrato es el "Mantenimiento Especializado para Equipamiento de Redes y Comunicaciones" para que sea entregado en el término de 3 años calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO DE REGIMEN ESPECIAL No. R-RE-PU-EPMTG-3-2016

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 20 de Mayo del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición del Sistema de Grabación de Audio y Una Consola de Despacho con Router y Swich de Red para el Sistema Troncalizado P25, incluido el Servicio de Instalación y Optimización con los Respectivos Mantenimientos" para que sea entregado en el término de 90 días calendario, contados a partir de la fecha de notificación de la acreditación del anticipo por un monto de USD 246,593.90, y el mantenimiento preventivo tanto del Sistema de Grabación como de la Consola de Despacho en un plazo de 3 años.

CONTRATO No. SIE-CBGADMR-006-16

Firmado entre el Cuerpo de Bomberos del Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Riobamba y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 11 de Julio del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Sistemas Audibles y Visibles (Balizas y Sirenas) para las Nuevas Unidades (3 Camionetas y 1 Vehículo Administrativo)" para que sea entregado en el término de 60 días plazo contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo del 70% del valor del contrato: USD 20,264.06.

CONTRATO Nro. CC-UCP-RES-019-JUN16

Firmado entre el Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 29 de Julio del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Equipos de Radio Motorola Troncalizados para ser empleados ante una posible erupción del Volcán Cotopaxi" para que sean entregados en el término de 45 días calendario contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo del 50% del valor del contrato: USD 122,348.00

CONTRATO No. SIE-CBDMQ-036-2016

Firmado entre el Cuerpo de Bomberos del Distrito Metropolitano de Quito y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 19 de Julio del año 2016, cuyo objeto de contrato es el "Mantenimiento y Soporte Sistema Alerta Despacho de Emergencias" para que sea entregado en el término de 365 días calendario contados a partir firma del mismo, desglosado de la siguiente manera: Ejecución de visitas de mantenimiento correctivo (365 días a partir de la firma del contrato), Primera Visita de Mantenimiento Preventivo en cada una de las estaciones del CB-DMQ (30 días calendario después de la firma del contrato), Segunda Visita de Mantenimiento Preventivo (300 días calendario después de la Primera Visita de Mantenimiento)

CONTRATO DE PRESTACION DE SERVICIOS TECNICOS ESPECIALIZADOS S/N

Firmado entre la Empresa DedalusGlobal Services Ecuador S.A. y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 10 de Julio del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Plataforma PGO y el Sistema de Gestión" para que sean entregados en el término de 90 días calendario contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, se recibe un anticipo del 15% del valor del contrato: por USD 13,500.00

CONTRATO No. 028-SIS-ECU-911-2016

Firmado entre el Servicio Integrado de Seguridad ECU 911 y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 13 de Septiembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es el "Fortalecimiento del Sistema de Comunicación Via Radio para los Cuerpos de Bomberos de las Provincias de Manabí y Esmeraldas Afectadas por el Evento Sísmico del 16 de Abril de 2016" para que sea entregado en el término de 75 días calendario contados a partir de la suscripción del mismo, se recibe un anticipo del 60% del valor del contrato: por USD 398,044.20

CONTRATO S/N

Firmado entre China National Electronics Import & Export Corporation CEIEC y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 20 de Diciembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Prestación de Servicios para la Implementación de la Plataforma de Reconocimiento Facial y Dispositivos de Reconocimiento Facial" para que sea entregado en el término de 480 días contados a partir de la fecha de la entrega del anticipo, se recibe un anticipo del 70% del valor del contrato: por USD 56,700.00

CONTRATO No. SIE-EPMTG-03-2016

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 19 de Septiembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 60 Hand Helds con su Respectiva Batería Adicional e Impresora Portátil, incluye Conectividad 4G y Mantenimiento por 3 años" para que sea entregado en el término de 30 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, y 3 años para el Servicio Mensual de Conectividad 3G/4G.

CONTRATO No. 047-CP-CG-2016

Firmado entre el Ministerio del Interior - Comandancia General de la Policía Nacional y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 15 de Noviembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Baterías y Accesorios para el Mantenimiento de Equipos de Comunicación de la Policía Nacional del Ecuador" para que sea entregado en el término de 45 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO S/N

Firmado entre Electromecánica de Servicios S.A. MESASER y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 21 de Diciembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 20 Radios Troncalizados Motorola APX5500" para que sean entregados en el término de 30 días contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. A-VAR-194-2016-AJ-JNS

Firmado entre el Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 11 de Noviembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 30 Radios del Sistema Troncalizado Mototrbo Capacity Plus del Fabricante Motorola" para que sean entregados en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. A-VAR-202-2016-AJ-JNS

Firmado entre el Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 11 de Noviembre del año 2016, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de 50 Radios Portátiles Troncalizado Mototrbo con Licencia Capacity Plus" para que sean entregados en el término de 60 días calendario, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

CONTRATO No. RE-PU-EPMTG-001-2017

Firmado entre la Empresa Pública Municipal de Tránsito de Guayaquil y Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., el 14 de Marzo del año 2017, cuyo objeto de contrato es la "Adquisición de Equipos para el Proyecto de Implementación de Un Sitio de Repetición P25 en Cerro del Carmen" para que sea entregado en el término de 120 días calendario, contados a partir de la fecha de notificación de la acreditación del anticipo por un monto de USD 749,587.20, y el mantenimiento preventivo y correctivo de los Equipos en un plazo de 3 años, contados a partir de la suscripción del acta de entrega-recepción definitiva.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía se encuentra en proceso de cambios de accionistas. No existieron otros eventos, entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de los estados financieros (marzo 31, 2017) que, en opinión de la Administración, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. el 31 de marzo del 2017 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación.



MARGARITA CHAFLA

CONTADORA OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de:

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. al 31 de diciembre de 2017, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo a dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. de conformidad con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República del Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra cuestión

4. Los estados financieros de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 31 de marzo de 2017.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

5. La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.
6. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

7. La administración es la responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

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

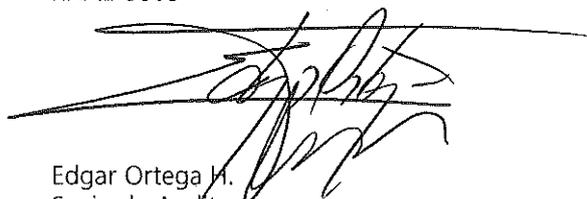
8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
9. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:
 - 9.1. Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección 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 una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
 - 9.2. Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
 - 9.3. Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
 - 9.4. Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
 - 9.5. Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.
10. Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

11. Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., como agente de percepción y retención; por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017, se emite por separado.

UHY Assurance & Services Auditores Cía. Ltda.

RNAE 0603



Edgar Ortega H.
Socio de Auditoría

Quito DM, 19 de Marzo de 2018

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	<u>2017</u> <u>(US\$)</u>	<u>2016</u> <u>(US\$)</u>
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	699,963	124,699
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	5,567,542	3,141,967
Inventarios (Nota 6)	595,392	757,067
Activos por impuestos corrientes (Nota 7)	44,512	57,175
Pagos anticipados	59,725	6,806
Total activo corriente	<u>6,967,134</u>	<u>4,087,713</u>
Activo no corriente		
Propiedad, mobiliario y equipo (Nota 8)	1,359,980	1,075,672
Activos intangibles (Nota 9)	817,374	819,559
Activo por impuesto diferido	-	12,634
Total activo no corriente	<u>2,177,354</u>	<u>1,907,865</u>
Total Activos	<u>9,144,488</u>	<u>5,995,578</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(US\$)</u>	<u>(US\$)</u>
Pasivo		
Pasivo corriente		
Sogregiro bancario (Nota 10)	-	145,237
Obligaciones con instituciones financieras (Nota 11)	1,386,284	1,250,206
Cuentas y documentos por pagar (Nota 12)	2,009,475	393,919
Otras obligaciones corrientes (Nota 13)	125,729	582,359
Pasivos acumulados (Nota 14)	158,921	89,959
Otros Pasivos corrientes (Nota 15)	661,458	-
Total pasivo corriente	<u>4,341,868</u>	<u>2,461,681</u>
Pasivo no corriente		
Préstamos por pagar (Nota 16)	1,177,333	699,639
Provisiones por beneficios a empleados (Nota 17)	376,014	288,453
Pasivo por impuestos diferidos	66,681	-
Total pasivo no corriente	<u>1,620,028</u>	<u>988,092</u>
Total Pasivo	<u>5,961,896</u>	<u>3,449,773</u>
Capital Social (Nota 18)	2,271,111	2,271,111
Reserva Legal (Nota 18)	91,357	91,357
Otros resultados integrales (Nota 18)	318,513	(8,175)
Resultados acumulados: (Nota 18)		
Adopción por primera vez de NIIF	(68,069)	(68,069)
Resultados acumulados	259,582	273,944
Resultado del ejercicio	310,099	(14,362)
Total Patrimonio	<u>3,182,592</u>	<u>2,545,805</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>9,144,488</u>	<u>5,995,578</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u> <u>(US\$)</u>	<u>2016</u> <u>(US\$)</u>
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 19)	8,096,063	4,539,487
Costo de ventas (Nota 20)	(5,813,276)	(2,558,444)
Utilidad bruta en ventas	<u>2,282,788</u>	<u>1,981,043</u>
Gastos administrativos (Nota 20)	(1,506,539)	(1,607,037)
Gastos financieros (Nota 20)	(190,090)	(182,997)
(Pérdida) ordinaria	<u>586,159</u>	<u>191,009</u>
Ganancias	3,230	28,954
Pérdidas	(150,277)	(147,638)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>439,113</u>	<u>72,326</u>
Impuesto a la renta corriente (Nota 13)	(116,380)	(87,128)
Impuesto a la renta diferido	(12,634)	440
Resultado neto del periodo	<u>310,099</u>	<u>(14,362)</u>
Otros resultados integrales		
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	17,952	(8,175)
Valuación de activos fijos	308,736	-
Resultado integral del ejercicio	<u>636,787</u>	<u>(22,537)</u>
Utilidad/(Pérdida) neta por participación	<u>0.28</u>	<u>(0.01)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados Acumulados							Total US \$
	Capital Social	Reserva Legal	Otros Resultados Integrales	Aplicación de NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio		
Saldo al 01 de enero de 2016	(US\$) 2,271,111	89,307	-	(68,069)	235,000	40,994	2,568,343	
Apropiación de reserva legal	-	2,050	-	-	(2,050)	-	-	
Transferencia de resultado	-	-	-	-	40,994	(40,994)	-	
Resultado Integral del Ejercicio	-	-	(8,175)	-	-	(14,362)	(22,537)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(US\$) 2,271,111	91,357	(8,175)	(68,069)	273,944	(14,362)	2,545,805	
Transferencia de resultado	-	-	-	-	(14,362)	14,362	-	
Resultado integral del ejercicio	-	-	326,688	-	-	310,099	636,787	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(US\$) 2,271,111	91,357	318,513	(68,069)	259,582	310,099	3,182,592	

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u> <u>(US\$)</u>	<u>2016</u> <u>(US\$)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes	5,673,719	6,692,726
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5,497,618)	(6,117,410)
Otras (salidas) de efectivo	(57,696)	(210,821)
Efectivo neto procedente de actividades de operación	118,405	364,495
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(11,675)	(2,450)
Venta de propiedades, planta y equipo	-	2,836
Efectivo neto (utilizado)/procedente en actividades de inversión	(11,675)	386
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Sobregiro bancario	(145,237)	145,237
Préstamos socios	477,694	(646,622)
Préstamos terceros	-	137,526
Préstamos bancarios	136,078	242,402
Efectivo neto procedente/(utilizado) de actividades de financiamiento	468,535	(121,457)
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	575,264	243,424
Saldo al inicio del año	124,699	(118,725)
Efectivo y sus equivalentes al final del año	699,963	124,699

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Constitución y objeto

Oficina Comercial Raymond Wells Cia. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 29 de octubre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2004. Su actividad principal es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos, así como en la distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada.

(2) Bases de presentación y preparación de estados financieros

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

Bases de presentación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables.

Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

Las siguientes Normas son vigentes a partir del año 2017:

Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades"	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo"	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias "	1 de enero de 2017
NIIF 9 "Instrumentos Financieros "	1 de enero de 2018
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	1 de enero de 2018

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas"	1 de enero de 2018
NIIF 16 "Arrendamientos"	1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 2 "Pagos basados en acciones"	1 de enero de 2018
Enmienda a NIIF 4 "Contratos de seguros"	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	1 de enero de 2018
NIC 40 "Propiedades de inversión"	1 de enero de 2018
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados financieros consolidados"	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
CINIIF 23 "Tratamiento sobre posiciones fiscales inciertas"	1 de enero de 2019
NIIF 17 "Contratos de Seguros"	1 de enero de 2021

Declaración de cumplimiento.-

La Administración de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. declara que las Normas Internacionales de Información Financiera han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Moneda funcional y de presentación.-

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros, así como en las notas que lo acompañan, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Estados financieros.-

Los estados financieros de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016; así como los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, y se acompañan de las presentes notas explicativas.

Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.-

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros; y, como no corrientes, los saldos mayores a ese periodo

Uso de estimaciones y juicios.-

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere que la Compañía registre estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Periodo económico.-

La Compañía tiene definido efectuar el corte de sus cuentas contables preparar y difundir los estados financieros una vez al año al 31 de diciembre.

Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

La Gerencia General y el departamento financiero de la Compañía son los responsables de monitorear periódicamente los factores de riesgo más relevantes de OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. en base a una metodología de evaluación continua. La Compañía administra una serie de procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición al riesgo frente a variaciones de inflación.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describen a continuación:

Riesgo de liquidez.- El riesgo de liquidez de OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando de esta forma los excedentes de caja y de esta manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas al momento de su vencimiento.

Riesgo de inflación.- El riesgo de inflación proviene del proceso de evolución continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba.

Riesgo crediticio.- El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas.

El riesgo de crédito surge del efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Los principales activos financieros de OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., son los saldos de efectivo, deudores comerciales y activo fijos, que representan la exposición máxima de la Compañía al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Riesgo de tasa de interés.- El principal objetivo en la gestión de riesgo de la tasa de interés es obtener el equilibrio a la estructura de financiamiento, lo cual, permite a OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA., minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados. Este descenso en las tasas de interés se debe a una política de gobierno, que mediante decretos presidenciales organizó el manejo y la fijación de las tasas.

Uso de estimaciones y juicios.-

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIF requiere que la Compañía registre estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos de caja y bancos sin restricciones, así como a las inversiones de corto plazo y de gran liquidez.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones financieras, dentro del grupo de pasivos corrientes.

Activos financieros.-

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su venta a menos que se designen como coberturas. Los activos financieros de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta.- Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros que en un momento posterior a su adquisición u origen, fueron designados para la venta. Las diferencias en valor razonable, se llevan al patrimonio y se debe reconocer como un componente separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.- Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del periodo en el que ocurra.

Préstamos y partidas por cobrar.- Los préstamos y partidas por cobrar, incluyen principalmente a cuentas por cobrar clientes, así como a otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente a su costo amortizado incluyendo costo financiero de considerarse material y/o deterioro de valor si lo hubiere.

Para el costo financiero la Compañía considera como tasa de descuento a la utilizada en un instrumento financiero que posea similares características.

Otras cuentas y documentos por cobrar.-

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar que se liquidan en su mayoría a corto plazo, se incluye cuentas por cobrar empleados, anticipos proveedores, otros anticipos, etc.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Propiedades y equipo.-

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- para las partidas de muebles y enseres, equipos de oficinas, instalaciones, equipos de computación y vehículos, la Compañía después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, mobiliario y equipos requiere ser reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, mobiliario y equipos.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de la revaluación.- para las partidas de Edificios y terrenos, la Compañía después del reconocimiento inicial, dicha partida son registradas por su valor de mercado.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Grupo de Activos	Vida útil en años)
Edificios	61

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria	10

Retiro o venta de propiedades y equipos.-

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Activos intangibles

Reconocimiento.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconoce inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

Método de amortización, vida útil y valor residual.- La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada del intangible o en función al acuerdo contractual según sea el caso. La amortización es reconocida a lo largo de la vida útil del intangible en los resultados como un gasto.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable. La vida útil se definirá en función a la expectativa de uso del intangible o de acuerdo al contrato que otorga el derecho de uso del activo. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

Grupo de activos	Vida útil (en años)
Software	3
Derechos de marcas	3

El valor residual de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el periodo de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del periodo a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deberán someterse a una comprobación de deterioro anual o de existir algún indicio del mismo.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Pagos anticipados.-

Corresponden principalmente a anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Impuesto corriente. - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable,

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Para los años 2017 y 2016 la tarifa general del impuesto a la renta para sociedades es del 22%, no obstante, la tarifa impositiva será del 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

A partir del año 2018, mediante la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, publicada en el segundo suplemento del Registro Oficial 150 de fecha 29 de diciembre de 2017 se establece que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas aplicarán la tarifa del 25% sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Según la NAC- DGECCGC15-00000012 SR.O. 653 de 21 de diciembre de 2015, estableció que se reconocerán los efectos de la aplicación de activos por impuestos diferidos, únicamente en los casos y condiciones establecidos en la normativa tributaria pertinente, provenientes de sucesos económicos, transacciones o registros contables, que se produzcan a partir del 01 de enero de 2015; a excepción de los provenientes de las pérdidas y créditos tributarios conforme a la normativa tributaria vigente, según corresponda el caso.

Los pasivos por impuestos diferidos que hayan sido contabilizados por los sujetos pasivos, en cumplimiento del marco normativo tributario y en atención a la aplicación de la técnica contable, se mantendrán vigentes hasta su respectiva liquidación.

En la estimación de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos, el sujeto pasivo utilizará la tarifa de impuesto a la renta pertinente conforme la normativa tributaria y de acuerdo a lo establecido en la técnica contable.

La Administración Tributaria permite el cálculo y registro de impuestos diferidos, tal es el caso de:

- Pérdida por deterioro parcial de los inventarios- ajuste VNR.
- Pérdidas esperadas por contratos de construcción.
- Depreciación del valor activado por desmantelamiento de planta.
- El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo.
- Las provisiones diferentes a las cuentas incobrables, desmantelamientos desahucio, y pensiones jubilares.
- Gastos estimados para la venta de activos no corrientes disponibles para la venta.
- Valuación de activos biológicos, ingresos o costos derivados de la aplicación de la técnica contable.
- Amortización futura de pérdidas tributarias- Carried-Forward.

Pago mínimo de impuesto a la renta.- Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial Suplemento No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio (se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010) cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

Las sociedades recién constituidas, reconocidas de acuerdo al Código de la Producción, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que inicien actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial.

Obligaciones financieras.-

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estas obligaciones se registran subsecuentemente a su costo amortizado, cualquier diferencia entre los fondos recibidos (netos de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el Estado de Resultados durante el periodo de la obligación usando el método del interés efectivo.

Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo.-

Corresponde principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades; ésta provisión es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente, específicamente el Código de trabajo. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de operación.
- Vacaciones; se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Décimo tercer y décimo cuarto sueldo; se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador, sin embargo en caso de que el trabajador lo requiera pueda recibir esta remuneración mensualmente.

Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

El costo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio ha sido determinado mediante el método actuarial de costeo del crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuido al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

Las hipótesis actuariales consideradas son:

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Bases técnicas

<u>Fecha de valoración</u>	<u>31/12/2017</u>
Tasa de descuento	8.34%
Tasa de rendimiento de activos	N/A
Tasa de incremento salarial	3.97%
Tasa de rotación	TM IESS 2002
Tasa de mortalidad	TM IESS 2002

La Norma Internacional de Contabilidad 19 Beneficios a los Empleados, párrafo 83 tuvo un cambio de aplicación obligatoria a partir del año 2016 relacionado con las Suposiciones actuariales: tasa de descuento, que establece:

“La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto dotadas como no dotadas) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del periodo sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.”

El estudio actuarial para Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOD WELLS CÍA. LTDA., ha sido elaborado por la Compañía Logaritmo Cía. Ltda., quien consideró la tasa de descuento promedio equivalente al 8,34%, misma que resulta de ponderar geométricamente las tasas de interés de los Bonos Corporativos de alta calidad del Ecuador.

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por prestación de servicios.- Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los períodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la compañía cuando la entidad ha transferido al comprador

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos financieros.- Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Costos financieros.-

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

(3) Cuentas por partes relacionadas

Un detalle de las partes relacionadas es como se muestra a continuación:

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
Préstamos por pagar (Nota 16)		
Herederos de Raymond Wells	348,050	577,011
John Wells	336,325	-
Mark Wells	492,958	122,628
	<u>1,177,333</u>	<u>699,639</u>

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Caja	444	2,000
Bancos	699,519	122,699
	<u>699,963</u>	<u>124,699</u>

El movimiento de la conciliación entre la ganancia y el flujo de operación es como sigue:

	2017
	(US\$)
Resultado neto del periodo	310,099
Otros resultados integrales	326,688
Ajuste por partidas distintas al efectivo:	
Ajustes por gasto de depreciación	99,043
Ajustes por gasto de amortización	2,185
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	116,380
Ajustes por gasto por participación trabajadores	77,490
Beneficios Empleados a largo plazo	107,303
Otros resultados integrales	(326,688)
Otros ajustes	14,586
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(2,425,575)
Activos por impuestos corrientes	(95,048)
Pagos anticipados	(52,919)
Inventarios	161,675
Cuentas por pagar	1,615,556
Otras obligaciones corrientes	(456,630)
Pasivos acumulados	(8,528)
Otros pasivos	652,789
Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de operación	<u>118,405</u>

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Clientes locales	5,174,556	2,483,425
Proveedores del exterior	1,016	329,786
Anticipos al exterior	127,700	-
Anticipos a terceros	26,336	4,689
Préstamos a empleados	477	4,120
Garantías	200,000	237,370
Varias cuentas por cobrar	37,458	82,576
	<u>5,567,542</u>	<u>3,141,967</u>

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Materiales y equipo	229,432	799,432
Mercadería en tránsito	365,959	15,061
Estimación por deterioro	-	(57,427)
	<u>595,392</u>	<u>757,067</u>

(7) Activos por impuestos corrientes

En este rubro se registran valores por concepto de los pagos anticipados y valores que deben ser cancelados al Servicio de Rentas Internas y se detalla a continuación:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Crédito tributario I.V.A. acumulado	44,512	-
Impuesto a la renta retenido	-	57,175
	<u>44,512</u>	<u>57,175</u>

(8) Propiedad, mobiliario y equipo

Un resumen de propiedades, mobiliario y equipo es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Terrenos	439,712	251,820
Edificios	799,671	561,211
Mejoras y adecuaciones	-	372,588
Muebles y enseres	230,747	236,613
Generadores	2,216	2,216
Vehículos	14,000	14,000
Equipo de computo	239,251	228,907
Demos	3,876	3,876
(-) Depreciación acumulada propiedades, mobiliario y equipo	(369,492)	(595,558)
	<u>1,359,980</u>	<u>1,075,672</u>

El movimiento de la propiedad, mobiliario y equipo es como se muestra a continuación

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes/ reclasificaciones</u>	<u>Ventas/bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2017</u>
Terrenos	251,820	-	-	251,820	-	187,892	-	439,712
Edificios	561,211	-	-	561,211	-	238,460	-	799,671
Mejoras y adecuaciones	372,588	-	-	372,588	-	(372,588)	-	-
Muebles y enseres	237,210	-	(597.00)	236,613	-	-	(5,866)	230,747
Generadores	2,215	-	-	2,215	-	-	-	2,215
Vehículos	35,200	-	(21,200.00)	14,000	-	-	-	14,000
Equipo de computo	230,654	2,450	(320)	232,784	11,675	(420)	(911)	243,128
	1,690,898	2,450	(22,117)	1,671,231	11,675	53,344	(6,777)	1,729,473
Depreciación acumulada	(491,126)	(125,868)	21,435	(595,558)	(99,043)	321,653	3,456	(369,492)
Propiedades y equipos, netos de depreciación acumulada	1,199,771			1,075,672				1,359,980

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Activos intangibles

Un resumen de los activos intangibles es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Derecho de marcas	817,355	817,355
Software	63,970	63,970
(-) Amortización acumulada	(63,950)	(61,765)
	<u>817,374</u>	<u>819,559</u>

El movimiento de los activos intangibles es como se muestra a continuación:

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2017</u>
Derecho de marcas	817,355	-	817,355	-	817,355
Software	63,970	-	63,970	-	63,970
	<u>881,325</u>	-	<u>881,325</u>	-	<u>881,325</u>
Amortización acumulada	(57,422)	(4,343)	(61,765)	(2,185)	(63,950)
Activo intangibles, netos de amortización acumulada	<u>823,903</u>		<u>819,559</u>		<u>817,374</u>

(10) Sobregiro bancario

Un resumen de la cuenta es como sigue:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Banco Produbanco	-	133,557
Banco Guayaquil	-	28
Banco Internacional	-	11,652
	<u>-</u>	<u>145,237</u>

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Obligaciones con instituciones financieras

Un resumen de la cuenta es como sigue:

		Diciembre 31	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(en US \$)	
Tarjetas de crédito		165,123	95,831
Bancos locales	(i)	1,221,161	1,154,375
		<u>1,386,284</u>	<u>1,250,206</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2017 corresponde a préstamos mantenidos con el Banco de Guayaquil por US\$ 713,915 y el Banco Internacional por US\$ 507,246.

(12) Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de cuentas y documentos por pagar es como sigue:

		Diciembre 31	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(en US \$)	
Proveedores locales		325,689	83,777
Proveedores del exterior		251,355	35,965
Empleados		30,698	30,843
Anticipo de clientes		1,210,267	13,830
Factoring		191,467	229,505
		<u>2,009,475</u>	<u>393,919</u>

(13) Otras obligaciones corrientes

Un resumen de las otras obligaciones corrientes es como sigue:

		Diciembre 31	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(en US \$)	
Obligaciones con el IESS	(13.1)	28,978	30,650
Obligaciones con la administración tributaria	(13.2)	88,081	551,709
Impuesto a la renta		8,670	-
		<u>125,729</u>	<u>582,359</u>

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13.1) Un resumen de las obligaciones con el IESS es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
IESS aportes por pagar	16,241	17,412
Fondos de reserva por pagar	838	1,392
IESS prestamos por pagar	11,898	11,847
	<u>28,978</u>	<u>30,650</u>

(13.2) Un resumen de las obligaciones con la administración tributaria es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
IVA por Pagar	49,071	-
Impuestos por pagar	39,010	551,709
	<u>88,081</u>	<u>551,709</u>

Para el 2017 y 2016 una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Resultado del Ejercicio	516,603	85,089
Menos: 15% participación trabajadores	(77,490)	(12,763)
Partidas Conciliatorias:		
Más: Gastos no deducibles	147,315	147,315
Más: Generación Impuestos Diferidos	-	37,180
Menos: Reversión Impuestos Diferidos	(57,427)	-
Utilidad Gravable	529,000	256,820
Impuesto a la renta causado	116,380	56,500
Pago impuesto a la renta		
Menos: Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	(44,083)	(87,128)
Impuesto a la renta causado mayor al anticipo determinado	116,380	-
Crédito Tributario generado por anticipo		
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago	44,083	36,118
Menos: Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(50,535)	(93,293)
Menos: Crédito tributario de años anteriores	(57,175)	-
Impuesto por pagar/Saldo a favor del contribuyente	8,670	(57,175)

(14) Pasivos acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados se presenta a continuación:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
Décimo tercer sueldo	5,740	6,205
Décimo cuarto sueldo	6,951	6,796
Vacaciones	68,740	64,194
15% participación trabajadores	77,490	12,763
	<u>158,921</u>	<u>89,959</u>

(15) Otros pasivos corrientes

Un resumen de los otros pasivos es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
Provisión de intereses	1,458	-
Otras cuentas por pagar (i)	660,000	-
	<u>661,458</u>	<u>-</u>

(i) Corresponde a préstamos mantenidos con el Señor Luis Ortega por US\$ 460,000 y el Señor Mauricio Ledesma por US\$ 200,000, valores que están soportados en pagarés.

(16) Préstamos por pagar

Un resumen de la cuenta es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
Relacionadas	1,177,333	699,639
	<u>1,177,333</u>	<u>699,639</u>

(17) Provisiones por beneficios a empleados

Un resumen de la cuenta es como sigue:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Jubilación Patronal	244,622	191,187
Desahucio	131,392	97,266
	<u>376,014</u>	<u>288,453</u>

El movimiento de las cuentas se detalla a continuación:

	<u>Desahucio</u>	<u>Jubilación patronal</u>
Saldo al inicio del año	97,266	191,187
Costo neto del período	37,892	69,411
Ganancia actuarial	(2,563)	(15,389)
Reversión de reserva	(1,202)	(586)
Saldo al final del año	<u>131,392</u>	<u>244,622</u>

(18) Patrimonio de los Socios

a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social es de US\$ 2,271,111 que corresponden a dos millones doscientos setenta y un mil ciento once participaciones sociales indivisibles con un valor nominal de US\$ 1.

b) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

c) Otros resultados integrales

Un resumen de la cuenta es como sigue:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	9,777	(8,175)
Valuación de activos fijos	308,736	-
	<u>318,513</u>	<u>(8,175)</u>

d) Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, excepto por los ajustes provenientes de la adopción de las NIIF, el saldo de las ganancias de ejercicios anteriores está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc.

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Norma Internacional de Información Financiera 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, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(19) Ingresos

Un resumen de los ingresos es como se detalla a continuación:

	Diciembre 31	
	2017	2016
	(en US \$)	
Ventas 12%	2,550,785	2,588,821
Ingresos diferidos	826,973	1,944,248
Transferencias exentas de IVA	4,718,305	6,418
	<u>8,096,063</u>	<u>4,539,487</u>

(20) Gastos Operativos

El gasto operativo de la Compañía conformado por valores que están relacionados directamente a la operación y que han sido asignados a las cuentas contables con los

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

debidos documentos de respaldo establecidos en el Reglamento de Comprobantes de Venta y Retención:

		Diciembre 31	
		2017	2016
		(en US \$)	
Costo de ventas	20.1	5,813,276	2,558,444
Gastos administrativos	20.2	1,506,539	1,607,037
Gastos financieros		190,090	182,997
		<u>7,509,904</u>	<u>4,348,478</u>

(20.1) Un resumen del costo de ventas es como sigue:

		Diciembre 31	
		2017	2016
		(en US \$)	
Equipos y materiales		4,328,013	1,669,088
Gastos de viaje		107,703	66,391
Mano de obra		335,304	335,667
Mantenimiento de vehículos		2,072	1,632
Seguros		71,993	24,049
Servicios		968,190	461,617
		<u>5,813,276</u>	<u>2,558,444</u>

(20.2) Un resumen de los gastos administrativos es como sigue:

(Ver página siguiente)

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Diciembre 31	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en US \$)	
Amortizaciones	2,185	4,343
Depreciaciones	99,043	125,868
Gastos de Gestión	21,060	8,600
Gastos de personal	995,844	826,532
Gastos de viaje	6,885	22,678
Guardianía	1,272	7,728
Honorarios profesionales	8,095	217,625
Impuestos, tasas y contribuciones	84,277	215,000
Mantenimiento	27,197	29,232
Otros gastos	1,606	873
Otros gastos	99,067	52,662
Participación trabajadores	77,490	11,412
Publicidad	3,070	4,014
Seguros	6,034	16,714
Servicios generales	58,994	56,004
Suministros y materiales	14,420	7,751
	<u><u>1,506,539</u></u>	<u><u>1,607,037</u></u>

(21) Otros Aspecto Relevantes

Amortización de pérdidas

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Tarifa del impuesto a las ganancias

Provisión para los años 2017 y 2016.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ha sido calculada aplicando la tarifa efectiva del 22%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades es del 22%; sin embargo, si los accionistas, socios, partícipes, constituyentes o beneficiarios de una sociedad son residentes o están establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición en una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, la tarifa del Impuesto a la Renta será del

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

25%. Si la relación indicada es inferior al 50%, la tarifa del Impuesto a la Renta será del 25% sobre la proporción de la base imponible que pertenezca a dicha participación en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

Así mismo una sociedad deberá aplicar la tarifa del 25% sobre la porción de las participaciones de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares que no informe a la Administración Tributaria en los términos definidos para la presentación del anexo de accionistas.

Anticipo para los años 2017 y 2016.

El anticipo del Impuesto a la Renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ha sido calculado con base en los procedimientos establecidos en el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el artículo 76 de su Reglamento.

El anticipo de impuesto a la renta mínimo resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias (Circular 14 emitida por el Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial Suplemento 660 del 31 de diciembre de 2016).

Rebaja del valor a pagar del saldo del anticipo de impuesto a la renta correspondiente al período fiscal 2017.

Mediante Decreto Ejecutivo N° 210 publicado en el Registro Oficial Suplemento N° 135 del 7 de diciembre de 2017, se establece la rebaja del valor a pagar del saldo del Anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente al período fiscal 2017 para las personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades bajo las siguientes condiciones:

Tipo de contribuyente	Ingresos brutos anuales		Porcentaje de rebaja
	Desde	Hasta	
	-	500,000.00	100%
Personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades	500,000.01	1,000,000.00	60%
	1,000,000.01	En adelante	40%

Debido al terremoto ocurrido en la ciudad de Manta en abril de 2016, la Compañía fue exonerada del pago del anticipo de impuesto a la renta por el año 2016.

Reinversión de utilidades.

La Compañía que reinvierta sus utilidades en el país podrá obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido. Para determinar la disminución de 10 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

en sociedades que tengan una composición societaria en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición inferior al 50%, se deberá calcular la tarifa efectiva del impuesto a la renta, la cual resulta de dividir el impuesto a la renta causado para la base imponible respectiva.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar respaldado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la Compañía.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Precios de transferencia.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia.

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Conjuntamente con la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 fue publicada a través de la página del Servicio de Rentas Internas la ficha técnica para la estandarización del análisis de precios de transferencia, el cual establece el contenido de presentación del Informe Integral.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Resolución NAC-DGERCGC15-00000455:

Artículo 2 (Ámbito de Aplicación): "Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (3,000,000) deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Si tal monto es superior a los quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (15,000,000), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia".

Artículo 3 (Operaciones no contempladas).- "Para efectos de calcular el monto acumulado referido en el artículo anterior para la presentación tanto del anexo como del informe, se sumarán los montos de operaciones con partes relacionadas, excepto las que correspondan a:

g) Operaciones con otras partes relacionadas locales con referencia al período fiscal analizado, siempre que no se presenten alguna de las siguientes condiciones:

2. El sujeto pasivo:

- i. Declare una base imponible de impuesto a la renta menor a cero;
- ii. Haya aprovechado cualquier tipo de beneficios o incentivos tributarios, incluidos los establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión;
- iii. Se acoja a la reducción de la tarifa por reinversión de utilidades;
- iv. Sea Administrador u Operador de una Zona Especial de Desarrollo Económico;
- v. Se dedique a la exploración o explotación de recursos naturales no renovables; o,
- vi. Tenga titulares de derechos representativos de su capital que sean residentes o estén establecidos en paraísos fiscales." (lo subrayado y resaltado es nuestro)

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$ 15,000.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3, literal g), numeral 2 la Compañía no presenta ninguna condición, por ende no están obligados a presentar las operaciones con partes relacionadas locales, mientras que sus operaciones con partes relacionadas del exterior no llegan a los montos acumulados establecidos en el Artículo 2.

(22) Ajustes y/o reclasificación

Como resultado de la re expresión de los saldos presentados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, a continuación, se describen los ajustes y/o reclasificaciones registrados, para determinar los saldos iniciales del período 2017:

	<u>Saldo 2016</u> <u>Previamente</u> <u>informado</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldo 2016</u> <u>Reclasificado</u>
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(20,538)	145,237		124,699
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,141,967			3,141,967
Inventarios	757,067			757,067
Activos por impuestos corrientes	57,175			57,175
Pagos anticipados	6,806			6,806
Total activo corriente	<u>3,942,476</u>			<u>4,087,713</u>
Activo no corriente				
Propiedad, mobiliario y equipo	1,075,672			1,075,672
Activos intangibles	819,559			819,559
Activo por impuesto diferido	12,634			12,634
Total activo no corriente	<u>1,907,865</u>			<u>1,907,865</u>
Total activo	<u>5,850,341</u>			<u>5,995,578</u>
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Sogregiro bancario	-		145,237	145,237
Obligaciones con instituciones financieras	1,250,206			1,250,206
Cuentas y documentos por pagar	393,919			393,919
Otras obligaciones corrientes	582,359			582,359
Pasivos acumulados	89,959			89,959
Total pasivo corriente	<u>2,316,444</u>			<u>2,461,681</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos por pagar	699,639			699,639
Provisiones por beneficios a empleados	288,453			288,453
Total pasivo no corriente	<u>988,092</u>			<u>988,092</u>
Total Pasivo	<u>3,304,535</u>			<u>3,449,773</u>
Total Patrimonio	<u>2,545,805</u>			<u>2,545,805</u>
Total Pasivo y patrimonio	<u>5,850,341</u>			<u>5,995,578</u>

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de la emisión de los presentes estados financieros no se han presentado eventos que se conozca, en la opinión de la Administración de la Compañía, que puedan afectar la marcha de la misma o puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se haya revelado en los mismos.

(24) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Administración el 22 de enero de 2018 y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los Estados Financieros serán aprobados por la Junta de Socios sin modificaciones.

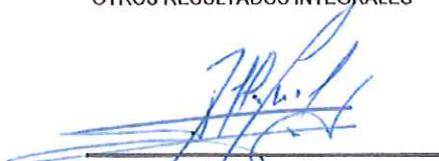
ANEXO 2:
Estados Financieros Internos a Julio 2018

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

FECHA DE CORTE	31/07/2018		
FECHA DE ELABORACION	14/08/2018		
ACTIVO			11,715,010.85
ACTIVO CORRIENTE			8,535,786.25
DISPONIBLE		192,589.50	
CAJA BANCOS			
CAJA	3,551.45		
BANCOS	189,038.05		
EXIGIBLE		8,041,445.51	
CUENTAS X COBRAR			
CLIENTES	6,246,346.99	7,307,687.42	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,054,830.08		
EMPLEADOS	6,510.35		
ANTICIPO A PROVEEDORES		612,959.38	
ANTICIPO A PROVEEDORES	612,959.38		
CREDITO TRIBUTARIO IVA		120,798.71	
POR COMPRAS	92,637.81		
POR RETENCIONES	22,962.48		
ANTICIPOS DE IMP A LA RENTA	5,198.42		
REALIZABLE			301,751.24
INVENTARIO		301,751.24	
MATERIALES y EQUIPOS	204,832.66		
INVENTARIO EN TRANSITO	96,918.58		
ACTIVO FIJO			2,154,606.96
DEPRECIABLES		1,337,251.99	
TANGIBLE			
TERRENOS	439,711.73	1,337,251.99	
(-) DEP ACUM ACTIVOS FIJOS	-397,437.54		
EDIFICIOS	799,671.27		
MUEBLES Y ENSERES	230,691.68		
MAQUINARIA Y EQUIPO	2,215.62		
EQ COMPUTO Y SOFTWARE	248,399.23		
VEHICULOS EQ TRANS	14,000.00		
AMORTIZABLES			817,354.97
INTANGIBLE		817,354.97	
MARCAS PATENTES Y DERECHOS	817,354.80		
SOFTWARE	0.17		
OTROS ACTIVOS			1,024,617.64
ACTIVO LARGO PLAZO		1,024,617.64	
ACTIVOS LARGO PLAZO			
OTROS GASTOS PREPAGADOS L/P	36,551.51		
OTROS ACTIVOS	988,066.13		
PASIVO			-6,601,997.56
CORRIENTE			-6,067,579.34
DEUDAS COMERCIALES		-890,201.50	
PROVEEDORES			
LOCALES	-407,210.99	-890,201.50	
EXTERIOR	-482,990.51		
DEUDAS FINANCIERAS		-1,830,400.90	
INSTITUCIONES FINANCIERAS			
NACIONALES	-1,830,400.90		
DEUDAS ENTIDADES DEL ESTADO		-63,130.80	
IMPUESTOS POR PAGAR			
IMPUESTOS POR PAGAR	-33,834.10	-33,834.10	
DEUDAS CON EL IESS		-29,296.70	
DEUDAS CON EL IESS	-29,296.70		
DEUDAS CON EMPLEADOS		-221,496.17	
DEUDAS CON EMPLEADOS			
EMPLEADOS	-30,000.00	-221,496.17	
PROVISIONES	-191,496.17		
OTROS PASIVOS		-3,062,349.97	
ANTICIPOS			
NACIONALES	-1,747,928.25	-1,747,928.25	

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

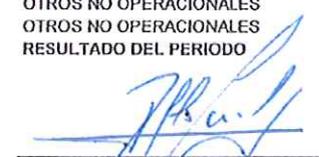
FECHA DE CORTE		31/07/2018	
FECHA DE ELABORACION		14/08/2018	
FACTORING NACIONALES	-920,359.10	-920,359.10	
OTROS PASIVOS CORTO PLAZO		-394,062.62	
OTROS PASIVOS CORTO PLAZO PASIVO LARGO PLAZO	-394,062.62		-534,418.22
DEUDAS CON ACCIONISTAS ACCIONISTAS		-104,510.60	
ACCIONISTAS LOCALES	-104,510.60	-104,510.60	
DEUDAS CON EMPLEADOS		-363,226.76	
DEUDAS CON EMPLEADOS EMPLEADOS	-363,226.76	-363,226.76	
PASIVO DIFERIDO		-66,680.86	
PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS		-66,680.86	
PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	-66,680.86	-66,680.86	
PATRIMONIO PATRIMONIO			-5,113,013.29
PATRIMONIO PATRIMONIO NETO		-5,113,013.29	-5,113,013.29
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	-4,010,246.00		
RESERVA LEGAL	-0.52		
UTILIDADES ACUM ANTERIORES	-501,611.30		
UTILIDAD LIQUIDA DEL PERIODO	-282,642.10		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-318,513.37		


Pablo Iturralde
GERENTE GENERAL


Margarita Chafra
CONTADORA GENERAL

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

FECHA DE CORTE	31/07/2018		
FECHA DE ELABORACION	14/08/2018		
INGRESOS			-4,796,365.29
INGRESOS OPERACIONALES			-4,796,365.29
INGRESOS OPERACIONALES VENTAS		-4,795,783.47	
TARIFA 12%	-4,795,680.09		
TRANSFERENCIAS EXENTAS DE IVA	-103.38		
INGRESOS NO OPERACIONALES		-581.82	
INGRESOS NO OPERACIONALES OTRAS RENTAS	-351.71		
UTILIDAD EN VENTAS DE ACTIVOS FIJOS	-230.11		
COSTOS			3,297,435.28
COSTO DE VENTAS		3,297,435.28	
EQUIPOS, MATERIALES Y SERVICIOS	3,297,435.28		
EQUIPOS Y MATERIALES	1,236,052.06		
SEGUROS	48,765.83		
SERVICIOS	1,569,935.94		
MANO DE OBRA	314,907.47		
GASTOS DE VIAJE	127,014.51		
MANTENIMIENTO DE VEHICULOS	769.47		
COSTOS Y GASTOS			4,513,723.19
GASTOS OPERACIONALES			1,100,041.10
GASTOS FIJOS		996,576.59	
SUELDOS Y SALARIOS	734,051.33		
SUELDOS Y SALARIOS	452,666.27		
BENEFICIOS SOCIALES INDEMNIZACIONES	281,385.06		
SERVICIOS BASICOS	40,797.02		
AGUA LUZ Y TELEFONOS	40,797.02		
IMPUESTOS TASAS CONTRIBUCIONES	31,491.37		
IMPUESTOS TASAS CONTRIBUCIONES	31,491.37		
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	29,129.39		
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	29,110.19		
AMORTIZACION INTANGIBLES	19.20		
OTROS GASTOS	64,324.40		
DEDUCIBLE	64,324.40		
HONORARIOS PROFESIONALES NACIONALES	44,736.50		
PROMOCION Y PUBLICIDAD	400.00		
PUBLICIDAD	400.00		
MANTENIMIENTOS	13,506.10		
OFICINA	10,770.51		
VEHICULOS	2,735.59		
SEGUROS Y REASEGUROS	2,825.79		
SEGUROS Y REASEGUROS	2,825.79		
SUMINISTROS Y MATERIALES	9,029.31		
SUMINISTROS Y MATERIALES	9,029.31		
GASTOS VARIOS	26,285.38		
GASTOS DE GESTION	23,734.34		
GASTOS DE VIAJE	2,348.21		
VARIOS	202.83		
GASTOS FINANCIEROS		103,464.51	
GASTOS FINANCIEROS	103,464.51		
GASTOS BANCARIOS	45,971.24		
INTERES	57,493.27		
GASTOS NO OPERACIONALES			116,246.81
OTROS		116,246.81	
OTROS NO OPERACIONALES	116,246.81		
OTROS NO OPERACIONALES	116,246.81		
RESULTADO DEL PERIODO			-282,642.10


Pablo Iturralde
GERENTE GENERAL


Margarita Chaffa
CONTADORA GENERAL

ANEXO 3:

Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.



Factura: 001-002-000043922



20181705002P03464

NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA
 NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON RUMIÑAHUI-SANGOLQUÍ

EXTRACTO



Escritura N°:	20181705002P03464						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE SEPTIEMBRE DEL 2018, (11:03)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	REPRESENTADO POR	RUC	1791964519001	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	PABLO ENRIQUE ITURRALDE SEVILLA
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACION							
Provincia		Cantón				Parroquia	
PICHINCHA		RUMIÑAHUI-SANGOLQUÍ				SANGOLQUI	
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20181705002P03464
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE SEPTIEMBRE DEL 2018, (11:03)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sri.gob.ec
OBSERVACIÓN:	


 NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA
 NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI-SANGOLQUÍ



MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

RIA.

N° ESCRITURA	
Código numérico secuencial	20181705002P03464

DECLARACIÓN JURAMENTADA

QUE OTORGA: OFICINA COMERCIAL RAYMOND

WELLS CIA. LTDA.

CUANTÍA: INDETERMINADA

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de Sangolquí, Cantón Rumiñahui, Provincia de Pichincha, el día de hoy viernes catorce (14) de septiembre de dos mil dieciocho, ante mí, MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA, NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI, comparece a la suscripción de la presente escritura pública, por una parte la compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., debidamente representada por el señor Pablo Enrique Iturralde Sevilla, de estado civil casado, de cincuenta y ocho años de edad, de ocupación empleado privado, en su calidad de Gerente General y representante legal de la compañía, conforme consta del nombramiento que se adjunta

como habilitante, la compañía está domiciliada en la calle Vicente Cárdenas E seis – cincuenta y cinco (E6-55) y Japón, parroquia Chaupicruz, cantón Quito, provincia de Pichincha, teléfono dos cuatro cuatro tres cinco tres cero (2443530); bien instruido por mí la Notaria sobre el objeto y resultado de esta escritura pública a la que procede de una manera libre y voluntaria.- El compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, domiciliado en Quito, de tránsito en esta ciudad de Sangolquí; legalmente capaz para contratar y poder obligarse, a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido sus documentos de identificación, cuya copia se adjunta como habilitante, autorizándome expresamente a obtener del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana, los certificados respectivos, e incorporarlos en esta escritura como habilitantes. Advertido que fue por mí la Notaria de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinado en forma aislada y separada, de que comparece al otorgamiento de la misma sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción declara bajo juramento, prevenido de las penas de Perjurio que: “Yo, Pablo Enrique Iturralde Sevilla, portador de la cédula de ciudadanía uno siete cero cuatro tres siete seis uno siete cinco (1704376175), en mi calidad de Gerente General y representante legal de la compañía **OFICINA COMERCIAL**





MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

RAYMOND WELLS CIA. LTDA., previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: UNO: Mi representada cuenta al treinta y uno de julio de dos mil dieciocho, con activos libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31-jul-18			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 192,589.50		\$ 192,589.50
Inversiones	\$ -		\$ -
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 6,246,346.99		\$ 6,246,346.99
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$ -		\$ -
Inventarios	\$ 301,751.24		\$ 301,751.24
Anticipos Entregados	\$ 1,674,299.81		\$ 1,674,299.81
Impuestos por Recuperar	\$ 120,798.71		\$ 120,798.71
Otros Activos Corrientes	\$ -		\$ -
Activos Corrientes	\$ 8,535,786.25	\$ -	\$ 8,535,786.25
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$ 1,337,251.99	\$ 1,239,383.00	\$ 97,868.99
Activo Intangible	\$ 817,354.97		\$ 817,354.97
Otros gastos pre pagados	\$ 36,551.51		\$ 36,551.51
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$ 988,066.13		\$ 988,066.13
Activos No Corrientes	\$ 3,179,224.60	\$ 1,239,383.00	\$ 1,939,841.60
Total (A)	\$ 11,715,010.85	\$ 1,239,383.00	\$ 10,475,627.85
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 817,354.97
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 817,354.97
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 9,658,272.88
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 7,726,618.30
Monto de la Emisión (E)			\$ 2,000,000.00
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F):			3.86

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos libres de gravamen de DIEZ MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO

MIL SEISCIENTOS VEINTE Y SIETE 85/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, mi representada resguardará la presente emisión de obligaciones de corto plazo con LAS CUENTAS “CUENTA POR COBRAR CLIENTES” e “INVENTARIO” detalladas en el Anexo UNO (Detalle inicial comprometido, cuyo desglose inicial se anexa a la presente escritura). La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.



ANEXO UNO

DETALLE INICIAL COMPROMETIDO

CORTO PLAZO	
CUENTA	VALOR
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	USD\$1.883.429,00
INVENTARIO	USD\$ 301.751,24
TOTAL GENERAL	USD\$2.185.180,04

El detalle de los activos libres de gravámenes anteriormente señalados, así como la CUENTA “INVENTARIO”, son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad



MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la compañía **OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.**, se compromete expresamente a mantener activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos libres de gravamen/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía **OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.**, declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión”. Es cuanto declaro en honor a la verdad”.-

Hasta aquí la declaración que prestó el compareciente, la misma que yo, la Notaria le di lectura de principio a fin, en alta y clara voz de todo lo cual se afirma, ratifica y firma conmigo en unidad de acto quedando incorporada en el protocolo de esta Notaría de todo cuanto doy fe.-



SR. PABLO ENRIQUE ITURRALDE
GERENTE GENERAL OFICINA COMERCIAL RAYMOND
WELLS CIA. LTDA
c.c. 1704376175

LA NOTARIA

MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

LA NOTA-

ANEXO UNO DETALLE INICIAL COMPROMETIDO

Detalle de las Cuentas por Cobrar Clientes (Miles US\$)

Cliente	N° Documento	Saldo al 31 Jul. 2017
COMISION DE TRANSITO DEL ECUADOR	002-001-000001688	\$ 162.753,48
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS, LLC	001-001-000003671	\$ 695.675,32
WELLSCOM S.A.	001-001-000003679	\$ 90.000,00
WELLSCOM S.A.	001-001-000003685	\$ 935.000,00
TOTAL		\$ 1.883.429

Detalle de Inventario (Miles US\$)

Inventario	Saldo al 31 Jul. 2017	
Materiales de Instalación	\$ 14.397,76	
Equipos	\$ 190.434,90	
Mercadería en Tránsito	\$ 96.918,58	
TOTAL		\$ 301.751,24

\$2.185.180,04

2018 17 01 06C 0000

Wellscom

INGENIERIA - TELECOMUNICACIONES - SEGURIDAD DE DATOS



Quito, 9 de marzo de 2018



Señor
Pablo Enrique Iturralde Sevilla
Ciudad

De mi consideración:

Por medio de la presente cúmpleme llegar a su conocimiento que la Junta General Extraordinaria de Socios de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., en sesión realizada el día de hoy, decidió por unanimidad reelegir a usted Gerente General de la Compañía, por un periodo estatutario de cinco años, con las atribuciones y deberes que le asigna la ley y los estatutos sociales de la compañía; en tal calidad y de conformidad con lo dispuesto por los Artículos Noveno, Vigésimo Tercero y Vigésimo Cuarto de los estatutos sociales, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía.

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA. se constituyó mediante escritura pública celebrada ante el Notario Vigésimo Quinto del cantón Quito, el 29 de octubre de 2004, inscrita en el Registro Mercantil de Quito bajo el número 3130, tomo 135, el 24 de noviembre de 2004 y reformó sus estatutos sociales mediante escritura pública autorizada por el Notario Vigésimo Quinto del cantón Quito el 22 de febrero de 2011, inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 26 de abril de 2011.

Mucho agradeceré que al pie de la presente se sirva consignar la razón de su aceptación a este nombramiento.

Atentamente,

Mark Wells Vallejo
PRESIDENTE

RAZÓN: Agradezco la designación y con esta fecha la acepto. Distrito Metropolitano de Quito, 9 de marzo de 2018

Pablo Iturralde Sevilla
C.I. 1704376175

**REGISTRO
MERCANTIL
QUITO**

TRÁMITE NÚMERO: 17324



NOTARIA SEXTA
CANTÓN QUITO

**REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN**

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	74389
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	15/03/2018
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	4211
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	ITURRALDE SEVILLA PABLO ENRIQUE
IDENTIFICACIÓN	1704376175
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	5 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 3130 DEL 24/11/2004.- NOT. 25 DEL 29/10/2004 PACO.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 15 DÍA(S) DEL MES DE MARZO DE 2018

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ: (DELEGADA - RESOLUCIÓN 019-RMQ-2015)
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 GASPAR DE VILLAROEEL

NOTARIA SEXTA.- En aplicación a la Ley Notarial DOY FÉ que la fotocopia que antecede está conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en -2- hoja(s).

Quito a, 19 MAR. 2018

TAMARA GARCÉS ALMEIDA
NOTARIA SEXTA - CANTÓN QUITO

» > RUC > Consulta de RUC

Consulta de RUC

RUC

1791964519001

Razón social

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Nombre comercial

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.

Representante legal

Nombre:

ITURRALDE SEVILLA PABLO ENRIQUE

Cédula/RUC:

1704376175



COMERCIALIZACION, ASESORAMIENTO Y SOPORTE TECNICO EN PRODUCTOS RELACIONADOS CON EQUIPOS EN RADIOCOMUNICACIONES Y RADIONAVEGACION.

SOCIEDAD

BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

ESPECIAL

SI

24/11/2004

19/08/2015

Ocultar establecimientos

Establecimiento matriz:

Lista de establecimientos - 1 registro

No. establecimiento	Nombre comercial	Ubicación de establecimiento	Estado del establecimiento
001	OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	PICHINCHA / QUITO / LA CONCEPCIÓN / VICENTE CARDENAS E6-55 Y JAPON	ABIERTO

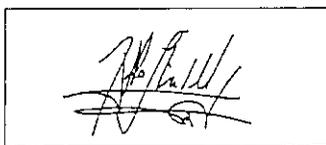
Establecimientos adicionales:

Lista de establecimientos - 1 registro

No. establecimiento ↕	Nombre comercial ↕	Ubicación de establecimiento ↕	Estado del establecimiento ↕
002	OFICINA C. RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	GUAYAS / GUAYAQUIL / TARQUI / ARGUELLES 115 Y MARACAIBO	ABIERTO



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 1704376175

Nombres del ciudadano: ITURRALDE SEVILLA PABLO ENRIQUE

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/GONZALEZ
SUAREZ

Fecha de nacimiento: 19 DE SEPTIEMBRE DE 1959

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: EMPLEADO PRIVADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HOLGUIN TORRES MARIA LORENA

Fecha de Matrimonio: 18 DE FEBRERO DE 1983

Nombres del padre: ITURRALDE JOSE

Nombres de la madre: SEVILLA GERMANIA

Fecha de expedición: 8 DE FEBRERO DE 2014

Información certificada a la fecha: 12 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Emisor: GLADYS ALICIA GAVIÑO VEGA - PICHINCHA-RUMIÑAHUI-NT 2 - PICHINCHA - RUMIÑAHUI

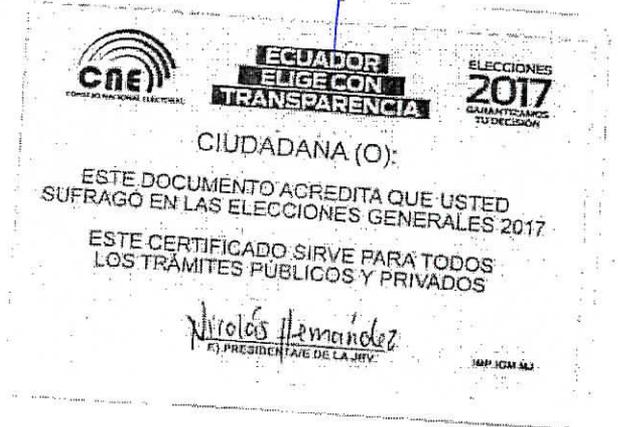
N° de certificado: 184-154-63002



184-154-63002

Ing. Jorge Troya Fuertes
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente





Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero esta **PRIMERA COPIA CERTIFICADA**, debidamente firmada y sellada, en el lugar y fecha de su otorgamiento, doy fe.-



LA NOTARIA

Maria Elena Sanchez Lima
MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

ANEXO 4:
**Extracto e Informe completo de la calificación de
riesgos**

Resumen Calificación Primer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros julio 2018)

EMPRESA OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA.LTDA.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Intrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primer Papel Comercial	AA	+	Inicial	Papel Comercial

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., con base a los estados financieros auditados de los periodos 2015, 2016 y 2017, estados financieros internos a julio 2017 y julio 2018 y otra información relevante con fecha julio de 2018, califica en Categoría AA+, a la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda.

La calificación se sustenta en el prestigio y trayectoria del emisor que le han permitido mantenerse como referente en su segmento, adaptándose exitosamente a la realidad del mercado. Al respecto:

- El sector comercial registra una recuperación importante durante el presente año en comparación al 2017, al registrar un crecimiento en ventas de 4,9% al cierre del mes de febrero.
- El sector específico en el que se desenvuelve la empresa, tecnología y seguridad resulta fundamental para las entidades del sector público y privado por lo que la compañía no se vería afectada ante cambios en la economía.
- La compañía opera desde el año 2004 en que fue constituida, sin embargo, su marca Wellscom tiene presencia en el mercado local desde el año 1965 a través del fundador de la compañía.
- La empresa tiene contratos con sectores del Estado y presencia internacional por su apertura al mercado regional y especialmente por sus relaciones comerciales con el gobierno de Mendoza, Argentina.
- La empresa cuenta con una amplia experiencia en el mercado de importación, exportación, compra, venta y distribución de equipos de radiocomunicación para seguridad pública y mantiene liderazgo en el mercado con una participación mayoritaria.
- Cuenta con una estructura organizacional definida que le ha permitido gestionar de manera eficiente los recursos administrativos y financieros en el giro de su negocio.
- La compañía está gobernada por una Junta General de Socios, un Presidente Ejecutivo, un Presidente y un Gerente General. Dispone de un plan estratégico en ejecución y busca obtener la certificación de calidad ISO 9001 durante el presente año. No maneja políticas de Buen Gobierno Corporativo.
- Después de una reducción de sus ingresos en el año 2016, por la crisis económica del país, su actual estrategia comercial le ha permitido un repunte significativo en sus ventas durante el 2017 y el 2018. La rentabilidad sobre su patrimonio y sus activos totales se

han recuperado en los dos períodos indicados. A diciembre 2017 y julio 2018 presenta un adecuado índice de liquidez y capital de trabajo positivo. También, la empresa ha fortalecido su patrimonio incrementando su capital social en USD 1,74 millones en abril 2018.

- El análisis de las proyecciones muestra que la empresa dispone de fondos suficientes para cubrir el pago del papel comercial objeto de esta calificación.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación del Primer Papel Comercial Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., empresa dedicada a la importación, exportación, compra, venta y distribución de materias primas, insumos y productos químicos de toda clase para la industria y/o agricultura en general, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: el sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la Emisión.

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la

- Como consecuencia de lo anteriormente señalado, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la empresa, al tener un índice de endeudamiento de 0,54 tiene una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones financieras y no financieras y que ha adaptado su estrategia de manera conveniente a los cambios del mercado, demostrando que no habría inconveniente en caso de que ésta opte por un nuevo endeudamiento.

importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2017, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015-2017.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se al que se realiza el análisis.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la Emisión con corte a la fecha del mes con el que se realiza el análisis.

- Acta de junta general de accionistas extraordinaria que aprueba la Emisión
- Proyecciones financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la Emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la Emisión.

Emisor

La compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. fue constituida el 29 de octubre del año 2004 ante el Notario Vigésimo Quinto de Quito e inscrita en el Registro Mercantil de ese mismo cantón el 24 de noviembre de 2004. Su objeto social es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos afines con su objeto social; así como la importación, distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada; brindar servicio técnico especializado en materia de seguridad y radiocomunicaciones, entre otras.

La compañía está gobernada por la Junta General de Socios y administrada por el Presidente Ejecutivo, el Presidente y el Gerente General. La Junta General de Socios es el órgano supremo de la compañía.

La Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. opera bajo la marca Wellscom desde 1965. Provee soluciones integrales en telecomunicaciones y está enfocada en el sector estratégico de la seguridad pública. Su personal está altamente especializado en diversas áreas de ingeniería y sus competencias se complementan para desarrollar proyectos multidisciplinarios de integración tecnológica.

Los principales accionistas de la compañía son:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
Wells Peabody	USA	1.135.588	28%
Raymond Herederos			
Wells Vallejo John	Ecuador	1.437.329	36%

- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la Emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de los activos que respaldan la Emisión y su capacidad para ser liquidados.

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
Wells Vallejo Mark	Ecuador	1.437.329	36%
Total		4.010.246	100%

La compañía cuenta con un Junta General de Socios y está dirigida por un presidente, un Presidente Ejecutivo y un Gerente General.

La empresa dispone de un equipo de personas, cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos, además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo.

NOMBRE	CARGO
Wells Vallejo Mark Raymond	Presidente
Iturralde Sevilla Pablo	Gerente General

La empresa cuenta actualmente con 39 empleados distribuidos en diferentes áreas como administración, operaciones y ventas. Adicionalmente, existe un Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional que vela por los intereses de los empleados.

EMPLEADOS	NO. EMPLEADOS
Administrativos	20
Operativos	15
Ventas	4
Total	39

Con todo lo expuesto en este acápite, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

Instrumento

La Junta General de Socios de la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. celebrada el 20 de julio del 2018, resolvió aprobar la Emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) por un monto de hasta dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 2.000.000), delegando al Gerente General de la compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la fijación de las características de dicha Emisión.

El plazo del programa es hasta 720 días y el del papel comercial de 1 hasta 359 días en función de las características de la Emisión,

contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que el instrumento está debidamente estructurado dando cumplimiento a lo estipulado en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La tabla a continuación detalla las características de la Emisión:

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA.LTDA.

Monto de la Emisión	USD 2.000.000					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	CLASES A	MONTO 2.000.000	PLAZO 359 días	TASA FIJA ANUAL Cero Cupón	PAGO DE CAPITAL Vencimiento	PAGO DE INTERESES No aplica
Tipo de Emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVAL S.A., y estarán documentados o representados en anotaciones en cuenta, tendrán características de Títulos Ejecutivos y mantendrán la misma forma de amortización. Además, constarán el o los nombres de los Obligacionistas y tendrán valor un valor nominal mayor o igual a USD 1,00.					
Garantía	Las obligaciones contarán con garantía general del emisor, conforme lo dispone el artículo 162 del libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores.					
Destino de los recursos	La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la presente Emisión se destinen en un aproximado del 50% (US\$ 1.000.000,00) para sustitución de pasivos con costo financiero y exclusivamente con entidades del sistema financiero y en un aproximado del 50% (USD\$ 1'000.000,00) para capital de trabajo concerniente a financiamiento de cartera comercial derivada de los proyectos propios de la actividad comercial de la empresa, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto será con proveedores vinculados con la Compañía.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	Cero Cupón (venta con descuento).					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil					
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el Emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.					
Underwriting Estructurador financiero y agente colocador	La presente Emisión contempla un contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo. Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					
Representantes de obligacionistas	OBLIREP S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como a activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 					
Resguardos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 2.0 veces. ■ No repartir dividendos en efectivo durante el período de vigencia del presente programa de Papel Comercial. 					
Límite de Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener la relación de pasivo financiero / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 2.0 veces. 					

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información entregada por el emisor procedió a verificar la viabilidad del instrumento bajo el supuesto de que el 100% de la Emisión sea colocada en el mercado. Con lo expuesto anteriormente se da cumplimiento a los Numerales a y b, Numeral 1, Artículo 19,

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el sistema y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas. También la empresa ha conseguido contratos con clientes en otro país, como el Gobierno de Mendoza, Argentina.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocios que permiten mitigar este riesgo, transfiriendo estos costos al cliente final.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar sus condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía opera bajo normas de calidad y está en el proceso de obtener la certificación ISO 9001 durante el presente año.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de su portafolio de clientes.

Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

- Concentración de clientes en el sector estatal: ocurre porque los principales usuarios de los productos que ofrece la empresa son entidades estatales. La compañía mitiga este riesgo adquiriendo clientes en el exterior, en el sector privado local y entidades estatales no pertenecientes al gobierno central que controlan con mayor autonomía sus gastos de capital.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la Emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

Los activos que respaldan la Emisión son principalmente inventarios y cuentas por cobrar comerciales, los cuales tienen un alto grado de liquidez por su naturaleza y tipo. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros que mantienen sobre los activos. También, en el rubro de inventarios (2,6% del total de activos a julio 2018) existe el riesgo de que éstos sufran daños por mal manejo, pérdidas u obsolescencia. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de ellos evitando de esta forma pérdidas y daños.
- En el flujo de efectivo que ha presentado la compañía, el cual cubre el período 2018 – 2020, se proyecta un crecimiento de 10% de sus ventas para el año 2018 (USD 8,91 millones), 7% para el 2019 (USD 9,53 millones) y 5% (USD 10 millones) para el 2020. En el histórico la empresa registra niveles de ventas de USD 11,16 millones el 2015, USD 4,54 millones el 2016 y USD 8,1 millones el 2017. Esta variación ocurre por cuanto por la naturaleza de su negocio, la compañía es dependiente de contratos puntuales con ciertos clientes. Sin embargo, a julio 2018 la empresa registra USD 4,8 millones en ventas, es decir, 3,34 veces mayor a julio 2017. La empresa mitiga la variabilidad de sus ingresos con un activo mercadeo que permite tener contratos en diferentes etapas de negociación.

- La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la presente Emisión se destinen en un aproximado del 50% (US\$ 1.000.000) para sustitución de pasivos con costo financiero y exclusivamente con entidades del sistema financiero y en un aproximado del 50% (USD\$ 1'000.000) para capital de trabajo concerniente a financiamiento de cartera comercial derivada de los proyectos propios de la actividad comercial de la empresa, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto será con proveedores vinculados con la Compañía.
- El detalle de las cuentas por cobrar comerciales revela que el 70% de la cartera corresponde a ingresos diferidos por contratos devengados por cobrar. El tiempo de recuperación de esta cartera depende de la ejecución y recepción de los contratos comerciales.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back-ups en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la Emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4,65 millones. Para efectos de este informe y no obstante que la Oficina Comercial Raymond Wells, LLC. Y Wellscor S.A. no están dentro de la jurisdicción ecuatoriana, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. considera a estas empresas relacionadas debido a sus accionistas comunes. Los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 39,7% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión del Papel Comercial sí es representativo si la compañía relacionada llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de la empresa o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, lo cual tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Sin embargo, estos valores se originan en contratos por servicios prestados a la compañía

relacionada, la cual a su vez tiene contratos firmados con la Corporación Nacional de Telecomunicaciones – CNT y otras entidades estatales. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de su relacionada.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo del Primer Programa de Papel Comercial de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

Informe Calificación Primer Programa Papel Comercial (Estados Financieros julio 2018)

EMPRESA OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Según el último Informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) al mes de abril de 2018, la economía mundial siguió fortaleciéndose. La estimación de crecimiento económico mundial para el año 2017 fue del 3,8%. Las proyecciones para los años 2018 y 2019 se proyectan a 3,9%,¹ manteniendo sin cambios las proyecciones de crecimiento presentadas en el informe de enero de 2018.

El motor de este repunte fue la recuperación de la inversión en las economías avanzadas, el crecimiento ininterrumpido en las economías emergentes de Asia, un repunte notable de las economías emergentes de Europa e indicios de recuperación en varios exportadores de materias primas. Se prevé que el crecimiento mundial aumente ligeramente a 3,9% este año y el próximo, respaldado por un fuerte ímpetu, optimismo en los mercados, condiciones financieras y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva lanzada por Estados Unidos.

La actual coyuntura favorable ofrece una oportunidad para ejecutar políticas y reformas que protejan esta fase económica ascendente y mejoren el crecimiento a mediano plazo para beneficio de todos: afianzar las posibilidades de un crecimiento más fuerte y más incluyente, establecer márgenes de protección que permitan afrontar mejor la próxima desaceleración, fortalecer la resiliencia financiera para contener los riesgos de mercado y promover la cooperación internacional. Dos tercios de los países que generan alrededor de tres cuartas partes del producto mundial experimentaron un crecimiento más rápido en 2017 que en 2016 (la proporción más alta de países que experimentaron un repunte interanual del crecimiento desde 2010). El resurgimiento del gasto en inversión en las economías avanzadas y la interrupción de la caída de la inversión en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo exportadoras de materias primas fueron importantes determinantes del aumento del crecimiento del PIB mundial y la actividad manufacturera.²

Por otro lado, el Banco Mundial (BM)³ se mantiene con su último informe presentado en enero de 2018, en el cual modificó sus cálculos en la estimación del crecimiento económico mundial. Según el informe de Perspectivas Económicas Mundiales al mes de enero de 2018, la economía mundial se estimó con un crecimiento del 3% para el término del año 2017, además proyectó un crecimiento del 3,1% para el año 2018 y del 3% para el año 2019, la mejora es de base amplia, con un crecimiento que aumenta en más de la mitad de las economías del mundo. En particular, el crecimiento se debe

al dinamismo de la inversión global, lo que representó tres cuartos de la aceleración en el crecimiento del PIB de 2016 a 2017, esto fue compatible por costos de financiamiento favorables, ganancias crecientes y mejora del sentimiento de negocios entre las economías avanzadas y las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la recuperación llevada a cabo proporciona un impulso sustancial a las exportaciones e importaciones mundiales en el corto plazo, reafirmando la actividad en los exportadores de productos básicos y un continuo crecimiento sólido en los importadores de productos básicos.

PIB (VARIACIÓN INTERANUAL)	FMI		BM		
	2017	2018	2017	2018	2019
MUNDO	3,8	3,9	3,0	3,1	3,0
Estados Unidos	2,3	2,5	2,3	2,5	2,2
Japón	1,7	1,2	1,7	1,3	0,8
Eurozona	2,3	2,9	2,4	2,1	1,7
China	6,9	6,6	6,8	6,4	6,3
Economías Avanzadas	2,3	2,5	2,3	2,2	1,9
Economías Emergentes	4,8	4,9	4,3	4,5	4,7
Comercio mundial	4,9	5,1	4,3	4,0	3,9

Tabla 1: Previsión de crecimiento económico mundial (FMI actualización abril 2018, Banco Mundial última publicación enero 2018)

Fuente: FMI, BM; Elaboración: Global Ratings

Economías Avanzadas

Este grupo económico está compuesto principalmente por los países de la Zona Euro, Reino Unido, Estados Unidos, Japón, Suiza, Suecia, Noruega, Australia, entre otros. Según el FMI, en su última actualización de las previsiones económicas mundiales a abril de 2018, las economías avanzadas tomadas como grupo, en el año 2017 crecieron en 2,3% y proyectan un crecimiento de 2,5% para el año 2018. Las revisiones al alza son generalizadas debido a las perspectivas más favorables para Japón y la zona del euro y sobre todo gracias a los efectos internos y los efectos de contagio de la política fiscal expansiva en Estados Unidos. Se proyecta que el crecimiento disminuya a 1,5% a mediano plazo, de forma en general acorde con el módico crecimiento potencial. Un factor que contribuye a esta disminución es que después de 2020 se revierten algunos de los efectos positivos a corto plazo sobre el producto derivados de la reforma tributaria de Estados Unidos.

El Banco Mundial, a enero de 2018 en sus proyecciones de crecimiento para estas economías, estima un crecimiento del 2,2% para el año 2018, además pronostica un crecimiento de 1,9% para el año 2019. Este crecimiento lo proyectan lento, bajo la premisa que la holgura del mercado de trabajo disminuye y la política monetaria se acomoda a las circunstancias de forma gradual, acercándose a

¹Informe de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), Fondo Monetario Internacional, abril de 2018; extraído de: <http://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018>

²Ídem

³<http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2017/06/06/global-growth-set-to-strengthen-to-2-7-percent-as-outlook-brightens>

tasas de crecimiento que siguen limitadas por el envejecimiento de sus poblaciones y tendencias débiles de productividad.

La proyección de crecimiento de los Estados Unidos ha sido revisada al alza en vista del vigor de la actividad en 2017, el pronóstico de crecimiento ha sido corregido de 2,3% a 2,5% en 2018 y de 1,9% a 2,1% en 2019. Baja participación laboral y tendencias débiles de productividad siguen siendo el lastre más significativo para el crecimiento de los Estados Unidos de América a largo plazo.

Las tasas de crecimiento de muchas de las economías de la zona del euro han sido revisadas al alza, especialmente las de Alemania, Italia y los Países Bajos, gracias al repunte de la demanda interna y externa. El crecimiento en España, que se ha ubicado muy por encima del potencial, ha sido corregido ligeramente a la baja para 2018, como consecuencia de los efectos del aumento de la incertidumbre política derivada de la situación de Cataluña.

El pronóstico de crecimiento de Japón ha sido revisado al alza para 2018 y 2019, teniendo en cuenta el incremento de la demanda externa, el presupuesto para 2018 y los efectos del incremento de la actividad económica, que últimamente supera las expectativas⁴.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Este grupo está integrado principalmente por China, Tailandia, India, países de América Latina, Turquía, países de África Subsahariana, entre otros.

Según el FMI, en su última actualización de las previsiones económicas mundiales a abril de 2018 observan que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo el crecimiento continúe acelerándose, del 4,8% en 2017 al 4,9% en 2018 y 5,1% en 2019. Aunque la alta tasa de crecimiento se debe sobre todo al ininterrumpido vigor económico en las economías emergentes de Asia, el repunte proyectado del crecimiento es también consecuencia de perspectivas más favorables para los exportadores de materias primas después de tres años de actividad económica muy débil. Las razones de dinamismo económico se deben al moderado crecimiento económico en los exportadores de materias primas, aunque con tasas mucho más módicas que las de los últimos 20 años; una disminución constante de la tasa de crecimiento de China a un nivel que aún sigue siendo muy superior al promedio de las economías de mercados emergentes y en desarrollo; un aumento gradual de la tasa de crecimiento de India conforme la reformas estructurales eleven el producto potencial, y la continuidad de un crecimiento sólido en otros importadores de materias primas

El Banco Mundial, a enero de 2018 en sus proyecciones de crecimiento para estas economías, estimó un crecimiento de 4,5% para el año 2018, además, pronosticó un crecimiento de 4,7% para el año 2019.

Las economías emergentes y en desarrollo de Asia crecerán alrededor de 6,5% entre 2018 y 2019; es decir, en general al mismo ritmo que en 2017. La región continúa generando más de la mitad del crecimiento mundial. Prevén que el crecimiento se modere

gradualmente en China (aunque con una ligera revisión al alza del pronóstico para 2018 y 2019 en comparación con las previsiones de otoño gracias al afianzamiento de la demanda externa), un repunte en India y que se mantenga estable en los demás países de la región. En cuanto a las economías emergentes y en vías de desarrollo de Europa, cuyo crecimiento en 2017 superó el 5% según las últimas estimaciones, tendrían un aumento en la actividad en 2018 y 2019 la que sería más dinámica de lo inicialmente proyectado, impulsado por la mejora de las perspectivas de crecimiento en Polonia y, en particular, en Turquía.⁵

Zona Euro

Según el FMI en su último informe a abril de 2018, las perspectivas de crecimiento para esta región tienen una tendencia positiva, debido a una demanda interna superior a lo esperado en toda la zona monetaria, una política monetaria propicia y una mejora de las perspectivas de la demanda externa. Prevén que el crecimiento para este año se sitúe en el 2,4%; sin embargo, la zona, atraviesa por una reducida productividad en un contexto de debilidad de las reformas y una demografía desfavorable.

Las previsiones del Banco Mundial apuntan a que el producto de la zona del euro crecerá 2,4% en 2018. El crecimiento se ralentiza aún más en el año 2019, proyectándose un crecimiento del 2%.

Este desempeño se debe a la sostenida recuperación de los países exportadores de productos básicos y la disipación de los riesgos geopolíticos y la incertidumbre respecto de las políticas internas en las principales economías de la región, con amplia base de mejoras en los países miembros por el estímulo de política y el fortalecimiento de la demanda global. En particular, el crédito del sector privado continuó respondiendo a la postura estimulante del Banco Central Europeo.⁶

África Subsahariana y Medio Oriente

Para el FMI, las perspectivas a corto plazo de la región de Medio Oriente, Norte de África, Afganistán y Pakistán han mejorado, con un crecimiento estimado para el año 2018 de 3,4%. Si bien el aumento de precios del petróleo está propiciando una recuperación de la demanda interna en los exportadores de petróleo, incluida Arabia Saudita, es el ajuste fiscal el factor necesario para determinar las perspectivas de crecimiento. Es probable que la confianza de las empresas se consolide gradualmente con el cambio de gobernantes, pero las perspectivas de crecimiento siguen viéndose perjudicadas por cuellos de botella estructurales. Las perspectivas a mediano plazo son moderadas, y esperan que el crecimiento se estabilice en 1,8% durante el período 2020–2023.⁷

⁴Ídem.

⁵Ídem.

⁶Ídem.

⁷Ídem.

ENTORNO REGIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)

Según el informe del FMI a abril de 2018, esta región que se vio gravemente afectada por la disminución de los precios de las materias primas en el período 2014–2016; tiene un crecimiento que repunta gradualmente; y prevén que éste suba al 2% en 2018 y 2,8% en 2019.

Tras sufrir una profunda recesión en los años 2015 y 2016, la economía de Brasil retomó el crecimiento en 2017 con un crecimiento del 1%, y prevén que mejore al 2,3% en 2018 y al 2,5% en 2019, propulsada por un mayor dinamismo del consumo privado y la inversión. Prevé que el crecimiento a mediano plazo se modere al 2,2%, debido al freno del envejecimiento de la población y el estancamiento de la productividad. Para México, prevén que la economía se acelere del 2,0% observado en 2017 al 2,3% en 2018 y al 3% en 2019, gracias al afianzamiento del crecimiento en Estados Unidos. En Argentina, se espera que el crecimiento se modere, pasando del 2,9% registrado en 2017 al 2% en 2018, debido al efecto de la sequía sobre la producción agrícola y la necesidad de efectuar un ajuste fiscal y monetario para mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y reducir los altos niveles de inflación. En Venezuela, prevén que el PIB real caiga aproximadamente un 15% en 2018 y un 6% más en 2019, dado que el derrumbe de la producción y de las exportaciones de petróleo intensifica la crisis que ha llevado a la contracción del producto desde 2014.⁸

Según el Banco Mundial (BM)

La economía regional, según las proyecciones en el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales a enero de 2018, luego de experimentar un crecimiento de 1,4% en 2016, presentó un crecimiento estimado de 0,9% en 2017, apoyado por el fortalecimiento del consumo y una menor contracción de la inversión. Según los cálculos, el crecimiento cobrará impulso a medida que la inversión y el consumo privado se consoliden, en particular en las economías exportadoras de commodities. No obstante, la intensificación de la incertidumbre normativa, los desastres naturales, el incremento en el proteccionismo comercial de Estados Unidos o un mayor deterioro de las condiciones fiscales de los propios países podrían desviar el curso del crecimiento. La previsión del informe es que el crecimiento en Brasil tendrá un repunte hasta el 2% y México lo hará hasta el 2,1%. Ambos países, como primera y segunda economía regional, son muy importantes para el fortalecimiento del crecimiento.⁹

Además, el crecimiento de la región está sujeto a considerables riesgos de desaceleración. La incertidumbre política en países como

Brasil, Guatemala y Perú podría frenar el crecimiento. Las perturbaciones generadas por desastres naturales, efectos secundarios negativos provenientes de alteraciones en los mercados financieros internacionales o un aumento del proteccionismo comercial en Estados Unidos, además de un mayor deterioro de las condiciones fiscales de cada país, podrían perjudicar el crecimiento de la región.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Para el 2017 la región mantuvo una tasa de crecimiento entorno al 3,6%, que duplica con creces el 1,4% de 2016, y para 2018 esperan que se mantenga en ese nivel. Entre los factores que explican este mayor dinamismo del comercio se pueden identificar el aumento de la demanda agregada mundial y, en particular, un mayor dinamismo de la inversión global, que es intensiva en importaciones.

La dinámica de los precios de las materias primas se convierte en un factor muy relevante para las economías de América Latina y el Caribe, mostrando un comportamiento positivo. Tras caer un 4% en 2016, en el 2017 los precios de las materias primas subieron, aproximadamente en promedio un 13% más. Las mayores alzas se registran en los productos energéticos (justamente los que en 2016 evidenciaron las caídas más pronunciadas) y en los metales y minerales. Los productos agropecuarios, por el contrario, registraron un aumento leve.

La demanda interna registró un incremento promedio del 1,5% en los primeros tres trimestres del 2017. Ello se explica por un aumento del 2,3% en la inversión y del 1,7% en el consumo privado, y, en menor medida, por un alza del 0,1% en el consumo público. También aumentó la tasa de crecimiento de las exportaciones.

En 2018 esperan que la economía mundial se expanda a tasas cercanas a las de 2017 y que se registre un mayor dinamismo en las economías emergentes respecto de las desarrolladas. En el plano monetario, mantendrán una situación de mejora en la liquidez y bajas tasas de interés internacionales. Esto plantea una gran oportunidad para que América Latina y el Caribe pueda ampliar su espacio de política económica a fin de sostener el ciclo expansivo. En el ámbito financiero, se presentan incertidumbres originadas, por una parte, en la normalización de las condiciones monetarias producto de la reversión de las políticas de expansión cuantitativa que han venido implementando, o anunciando, la Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco Central Europeo y el Banco del Japón.¹⁰

⁸ Ídem.

⁹ Global Economic Prospects; obtenido de: <http://www.bancomundial.org/es/region/lac/brief/global-economic-prospects-latin-america-and-the-caribbean>

¹⁰ Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe, diciembre de 2017, obtenido de: <http://repositorio.cepal.org/handle/11362/42651>.

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana se desenvuelve de forma paralela al comportamiento económico de la Región Latinoamericana, atravesando por una notable desaceleración económica que recae en descontento social.

El FMI en su última proyección publicada en abril de 2018, estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana en el año 2017 se aproxima a 2,7%, sin mostrar diferencias con relación a las proyecciones realizadas en su publicación anterior. Las perspectivas para 2018 muestran un crecimiento de 2,5%, mientras que la proyección para el año 2019 muestra un crecimiento de 2,2%.¹¹

El Banco Central del Ecuador ha cuantificado el PIB para el año 2016 en USD 97.802,7 millones, con una variación anual de -1,5%.¹² Para el año 2017, esta misma institución cuantifica de manera preliminar el PIB en USD 103.056,6 millones, con una previsión de crecimiento del 3%.¹³

En el cuarto trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios corrientes se cuantificó en USD 26.225,5 millones, además, a precios constantes, mostró una variación interanual del 3% respecto al cuarto trimestre de 2016 y una tasa de variación trimestral de 1,2% respecto al tercer trimestre de ese año. Las variaciones positivas en los cuatro trimestres consecutivos indican que la economía ecuatoriana está superando la desaceleración del ciclo económico.

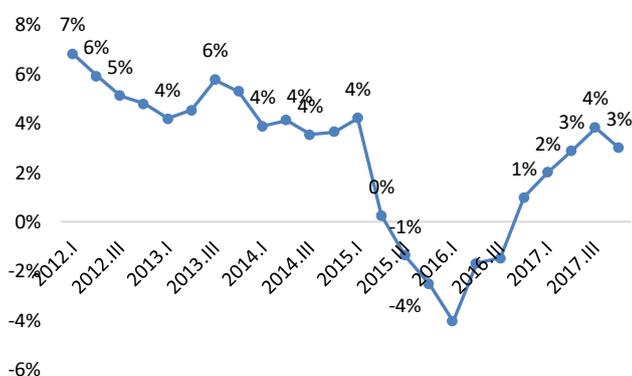


Gráfico 1: Evolución histórica PIB trimestral (tasas de variación)

Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) que describe la variación, en volumen, de la actividad económica ecuatoriana, evidenciando la tendencia que tendrá la producción, a febrero de 2018 se ubica en 138,6 puntos con una variación anual negativa del 1,4% y una variación mensual negativa del 11,7%. Es decir que la actividad económica en términos de producción experimenta una

severa contracción respecto al año anterior, además de mostrar una caída significativa en el último mes de análisis.

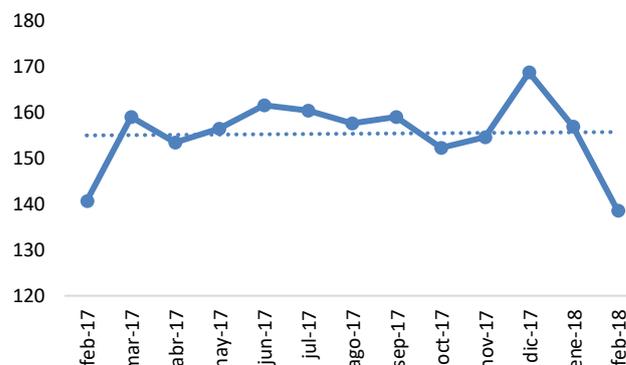


Gráfico 2: Evolución histórica IDEAC
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

La Proforma del Presupuesto General del Estado, para el año 2018 asciende a USD 34.853 millones, lo que representa un nivel de gasto menor en 5,3% respecto del alcanzado en el Presupuesto aprobado para 2017.

Para la elaboración de esta Proforma, en la que han participado además del Ministerio de Economía y Finanzas, SENPLADES y el Banco Central del Ecuador, con el aporte de todas las instituciones del Gobierno Central, utilizaron las siguientes previsiones macroeconómicas para 2018: crecimiento real del PIB de 2,04%, inflación promedio anual de 1,38%, PIB nominal de USD 104.021 millones y el precio del barril de petróleo en USD 41,92.¹⁴

La deuda pública, a abril de 2018 se cuantificó con un valor de USD 48847,6 millones y representó el 47% con relación al PIB.¹⁵ La deuda externa toma un valor de USD 34.492,5 millones y la deuda interna bordea los USD 14.355,1 millones.

En cuanto a la recaudación tributaria (sin contribuciones solidarias), durante el periodo enero - abril de 2018, experimentó un crecimiento de 7,1% respecto al mismo periodo del año 2017; es decir, se ha recaudado USD 5.214,7 millones, que comparado con lo recaudado en el mismo periodo para el año 2017 (USD 4.867,4 millones), son USD 347,4 millones adicionales de recaudación al fisco sin tomar en cuenta las contribuciones solidarias, las que suman un monto de USD 4,1 millones, obteniendo un total de recaudación por USD 5.218,9 millones.¹⁶

Los tipos de impuestos que más contribuyen a la recaudación tributaria a abril de 2018 son: el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto a los Consumos Especiales

¹¹ Ídem

¹² Cifras económicas del Ecuador abril 2017, extraído de: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201704.pdf>

¹³ Previsiones económicas, Banco Central del Ecuador, obtenido de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/773-previsiones-macroeconom%C3%B3micas>.

¹⁴ <http://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-entrego-proforma-presupuestaria-2018/>

¹⁵ Informe de deuda pública realizado por el Ministerio de Finanzas, abril de 2018.

¹⁶ Estadísticas de generales de recaudación, extraído de: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-generales-de-recaudacion;jsessionid=e96c6hHsDfDQlc+QfK2gv4Hh>

(ICE), cuyas aportaciones son de 42%, 39% y 6,4% respectivamente. Para el caso del IVA, la recaudación de este impuesto creció en 4,4% y en el caso del IR se observó un crecimiento de 191% con respecto al mismo periodo del año 2017, esto demuestra que el consumo aumenta gradualmente, generando un posible impacto en la economía en el último mes reportado. Además, se denota una mayor recaudación tributaria con menor aporte de las contribuciones solidarias y disminución de algunos impuestos, lo que evidencia un notable estímulo de la demanda agregada.



Gráfico 3: Recaudación tributaria mensual (millones USD)
Fuente: SRI; Elaboración: Global Ratings

El Riesgo País medido con el EMBI, terminó el mes de abril de 2018 con 667 puntos,¹⁷ lo que indica un notable deterioro en la imagen crediticia del país, sin embargo, al 29 de mayo del mismo año, el indicador disminuyó en 10 puntos y las expectativas apuntan a que el indicador siga a la baja; una constante disminución de este indicador se traduciría en una posible apertura de las líneas de crédito por parte de los organismos internacionales de financiamiento.

Las cifras a continuación graficadas corresponden al precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI); a marzo de 2018 se registró un valor promedio de USD 62,76, con un aumento del 1% respecto al mes a anterior.¹⁸ Al 29 de mayo de 2018 el precio diario del barril se encuentra en USD 66,65, evidenciando una recuperación en los precios, además de expectativas que apuntan a un aumento prolongado del precio.¹⁹

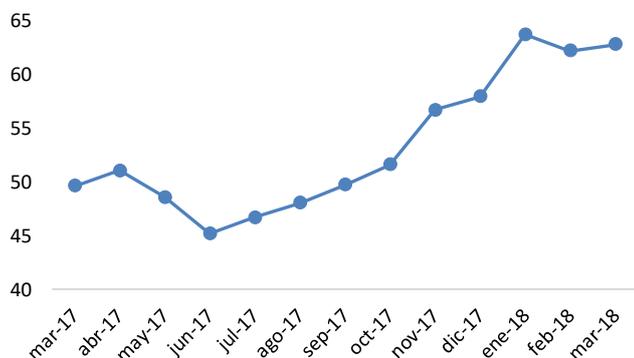


Gráfico 4: Evolución precio barril WTI (USD)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con información obtenida del Banco Central del Ecuador, la balanza comercial petrolera durante el periodo enero-marzo del año 2018 registró un superávit en USD 1.190,1 millones, mientras que la balanza no petrolera es deficitaria en USD 963 millones para dicho período de análisis, además se observa que las exportaciones no petroleras representaron el 60,9% y las petroleras el 39,1% del total de las exportaciones.

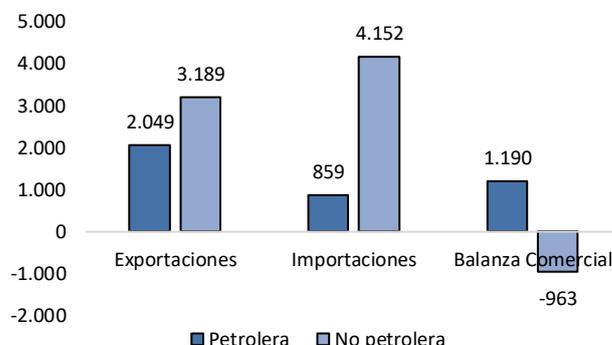


Gráfico 5: Balanza comercial petrolera y no petrolera FOB (millones USD)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Durante el mismo periodo de análisis, las exportaciones totales crecieron en 11% y las importaciones en 18% respecto al mismo periodo del año 2017, dando como resultado una balanza comercial total superavitaria en USD 227,2 millones en lo que va del año.

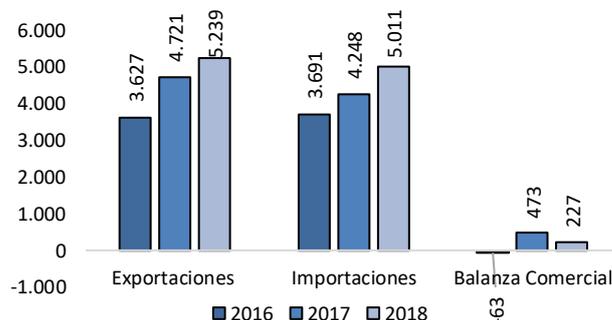


Gráfico 6: Balanza Comercial Histórica (millones USD)
Fuente: COMEX – PROEcuador, BCE; Elaboración: Global Ratings

Al analizar la participación de cada producto en el total de las exportaciones realizadas en el mismo período de tiempo analizado, el petróleo crudo fue el producto de mayor exportación en términos monetarios con un monto de USD 1.817,3 millones, el banano fue el segundo producto de mayor exportación, cuyo valor exportado fue USD 872,7 millones, seguido por el camarón con USD 760,9 millones, enlatados con un valor de USD 237,7 millones, flores con un valor exportado de USD 265,5 millones y cacao con USD 132,8 millones.

¹⁷<http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5&desde=27/12/2015&hasta=27/01/2017&pag=1>

¹⁸Reporte mensual del precio promedio del crudo, Banco Central del Ecuador, obtenido de: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

¹⁹<https://www.preciopetroleo.net/>

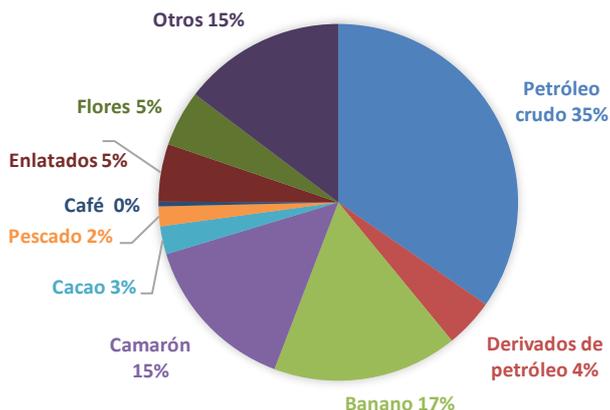


Gráfico 7: Principales productos no petroleros exportados (ene.-mar. 2018)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudio económico:

MACROECONOMÍA	
Ingreso per cápita (2017) *	USD 6.143
Inflación anual (abril 2018) *	-0,78%
Inflación mensual (abril 2018) *	-0,14%
Salario básico unificado	USD 386
Canasta familiar básica (abril 2018) *	USD 709,74
Tasa de subempleo (marzo 2018) *	18,3%
Tasa de desempleo (marzo 2018) *	4,4%
Precio crudo WTI (29 mayo 2018)	USD 66,65
Índice de Precios al Productor (abril 2018) *	0,14%
Riesgo país (29 mayo 2018)	657 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (abril 2018)	47%
Tasa de interés activa (mayo 2018)	6,67 %
Tasa de interés pasiva (mayo 2018)	4,99%
Deuda pública total (abril 2018) millones USD*	48847,6

(*) Última fecha de información disponible

Tabla 2: Indicadores macroeconómicos

Fuente: INEC, Ministerio de Finanzas, BVG, Ambito.com y BCE; Elaboración: Global Ratings

ÍNDICES FINANCIEROS	
Tasa máxima productiva corporativa	9,33%
Tasa máxima productiva empresarial	10,21%
Tasa máxima productiva PYMES	11,83%
Tasa efectiva máxima consumo	17,30%

Tabla 3: Tasa Activa Máxima - mayo 2018

Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con el monitoreo mensual realizado, las tasas activas efectivas se han mantenido constantes desde enero del presente año.

MONTOS NEGOCIADOS		
BOLSA	MILLONES USD	PORCENTAJE
BVQ	266,56	47,8%
BVG	291,37	52,2%
Total	557,93	100,0%

Tabla 4: Montos negociados (abril 2018)

Fuente: BVQ²⁰; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con la información provista por la Bolsa de Valores Quito a abril de 2018, la composición de los montos negociados en el mercado bursátil nacional presentó una concentración de

negociaciones de renta fija del 98% y de renta variable del 2% del total transado. En lo que concierne al tipo de mercado, el 76% corresponde a las negociaciones de mercado primario y el 24% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 557,93 millones a nivel nacional. En relación con el mes anterior las negociaciones en el mercado bursátil se caracterizaron por un decremento en sus volúmenes nacionales de USD 70,88 millones, mientras que el Índice Ecuindex, al 27 de abril de 2018, alcanzó los 1.262,5 puntos, registrando un decremento de 4,25 puntos con respecto al anterior mes de análisis.

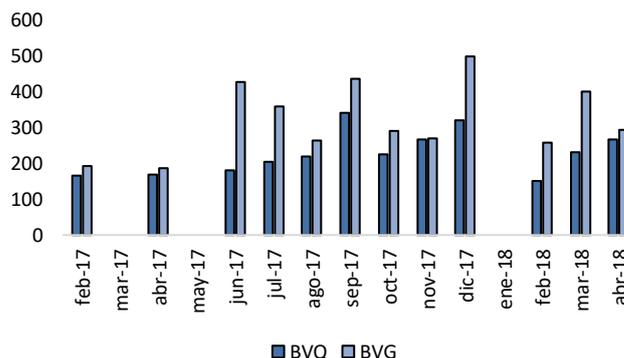


Gráfico 8: Historial de montos negociados BVQ y BVG
Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Número de emisores por sector: A abril de 2018, existen 281 emisores sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de este número, 145 son pymes, 106 son empresas grandes y 30 pertenecen al sector financiero. Los sectores comercial e industrial son los que tienen la mayor cantidad de emisores con una participación de 30% en el mercado.

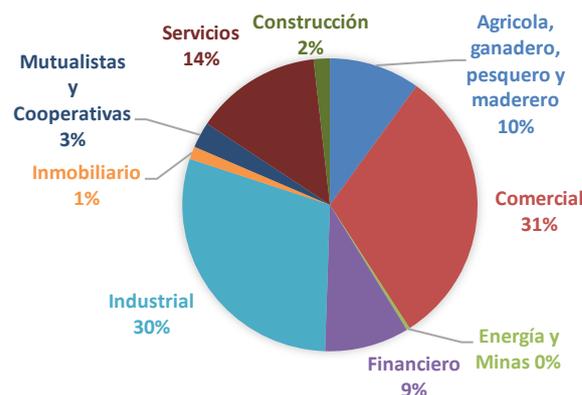


Gráfico 9: Número de emisores por sector (abril 2018)
Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Las provincias con mayor concentración de emisores son Guayas (153), Pichincha (92) y Azuay (12).²¹

PYMES en el mercado bursátil: La mayor cantidad de PYMES a abril de 2018, se concentran en Guayas (94) y Pichincha (38).

²⁰<http://www.bolsadequito.info/estadisticas/informacion-estadistica/>

²¹<https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines/boletines-mensuales>

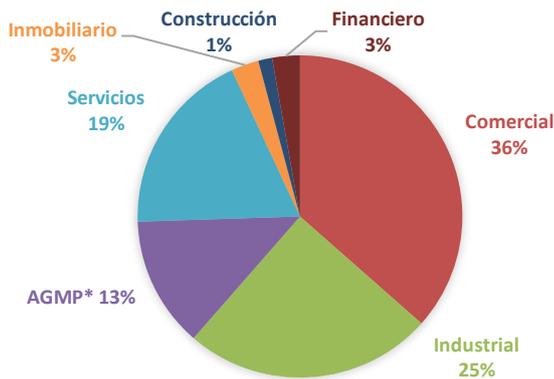


Gráfico 10: Pymes en el mercado bursátil por sector (abril 2018)
Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Inflación: La inflación anual a abril de 2018 terminó con una variación -0,78%, la inflación mensual fue de -0,14% (deflación).

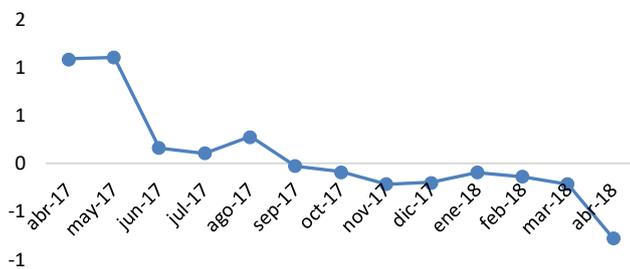


Gráfico 11: Inflación anual (%)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Tasa activa y pasiva: Según el BCE, la tasa de interés activa a mayo de 2018 se sitúa en el 6,67%, mostrando un decremento significativo respecto al mes anterior, mientras que la tasa de interés pasiva para la misma fecha es de 4,99%.

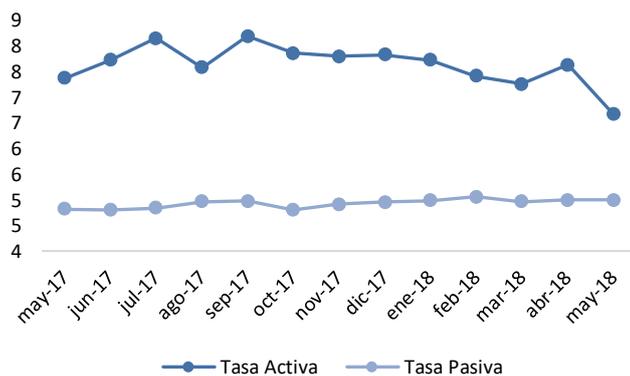


Gráfico 12: Tasa activa y pasiva (%)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Sistema Financiero Nacional: En el mes de marzo de 2018, las captaciones en el Sistema Financiero Nacional sumaron un monto de USD 26.725,71 millones con una variación positiva de 1,7% respecto al mes anterior y un incremento de 11,2% respecto a marzo de 2017. Del total de captaciones realizadas, el 41,5% fueron depósitos de ahorro, el 52,2% fueron depósitos a plazo fijo, el 5,5% fueron depósito restringidos, no se realizaron operaciones de reporto y otros depósitos representaron el 0,8%. Es importante notar el constante aumento mensual de los depósitos en el sistema

financiero, lo que denota una recuperación de la confianza de los cuenta-ahorristas en las instituciones financieras del país.

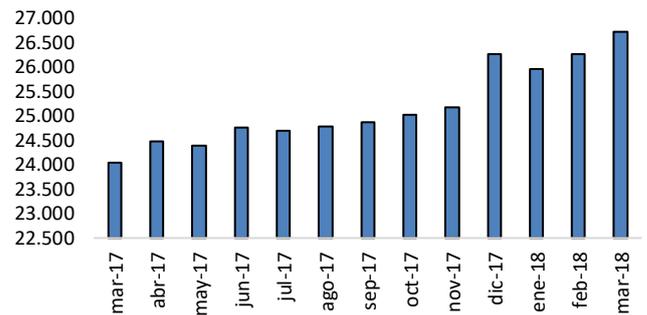


Gráfico 13: Evolución mensual – Captaciones del Sistema Financiero Nacional (miles USD)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Del total de captaciones, los bancos privados son los que más participación toman en el Sistema Financiero Nacional con un monto total de USD 17.981,9 millones y las cooperativas con un monto de USD 7.238 millones.



Gráfico 14: Captaciones del Sistema Financiero Nacional (marzo 2018)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

El Sistema Financiero Nacional, a la misma fecha reportó un monto total de créditos colocados por USD 35.560,8 millones, con una variación mensual positiva de 0,9% y una variación anual de 16,6% respecto a marzo de 2017, esto indica que el sector real, cada vez necesita mayor financiamiento para sus actividades de consumo e inversión. Por otra parte, la cartera vencida del Sistema Financiero Nacional representa el 4% del total del volumen de créditos, lo que denota una baja morosidad.

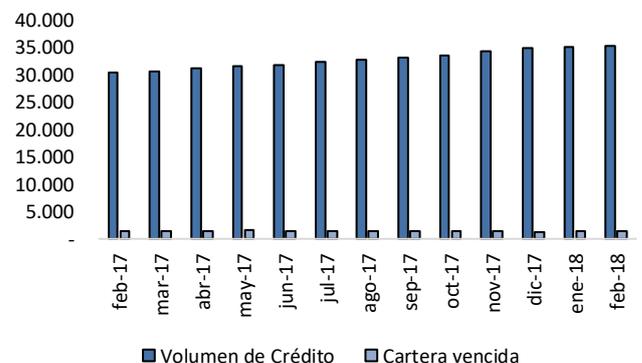


Gráfico 15: Evolución mensual - Monto total de créditos colocados
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en lo que resta del 2018.

Sector Tecnología- Seguridad

En el ámbito de la seguridad, que la tecnología ayude a prevenir, perseguir y detener al delincuente, ha generado que cada vez sean más los cuerpos de seguridad que se valen de la tecnología en la lucha contra la delincuencia, a pesar de los altos costos que el uso de la tecnología implica para las empresas es imprescindible estar alineados para poder seguir siendo competitivos en su sector.

Estos sistemas tecnológicos han generado gran debate en la actualidad, debido al desarrollo paralelo de los derechos fundamentales de las personas, existen ciertos avances tecnológicos aplicados a la seguridad que se encuentran en el foco del debate acerca de su implementación por su intromisión en la privacidad de las personas. Por ejemplo, el caso de las videocámaras de seguridad, las bases de datos de material genético, los escáneres corporales, etc. Al margen de dicho debate, existen países más afines a su uso, como los países anglosajones y otros más reacios, dependiendo especialmente de la predilección entre el derecho a la seguridad u otros derechos como la intimidad y de la consideración acerca de la eficacia de tales instrumentos tecnológicos.

Desde una perspectiva geográfica, Estados Unidos será el mayor mercado de productos de seguridad en los próximos años. De hecho, en el 2017, sólo en ese país se movieron USD 36.900 millones en inversiones relacionadas con la seguridad. Europa Occidental fue el segundo mercado con un gasto de casi de USD 19.200 millones, seguido por la región de Asia y el Pacífico (excepto Japón). Esta última fue el área geográfica de más rápido crecimiento con una tasa del 18,5%, seguido por Oriente Medio y África (9,2%) y Europa Occidental (8%).²²

Si se suman los ingresos mundiales de hardware, software y servicios relacionados con la seguridad, este año el sector

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en lo que resta del 2018.

alcanzará los USD 81.700 millones, lo que supondrá un aumento del 8,2% respecto a 2016, según las cifras que maneja la consultora IDC, que es una compañía de inteligencia de mercado que funciona a nivel internacional generando reportes de relevancia. Es más, la consultora estima que el gasto global en soluciones de seguridad se acelerará ligeramente durante los próximos ejercicios, logrando una tasa de crecimiento anual compuesta del 8,7% hasta 2020, con unos ingresos de casi USD 105.000 millones.²³

Por otro lado, hay estudios que sustentan que los servicios constituirán la mayor área de gasto relacionado con la seguridad hasta 2020, liderados por tres de las cinco categorías tecnológicas más grandes: los servicios de seguridad administrados, de integración y de consultoría. En conjunto, prevén que las empresas gastarán este año casi USD 31.200 millones, más del 38% del total mundial, en estas tres categorías, según la consultora IDC. Por su parte, la seguridad de la red (hardware y software combinados) será el área más grande de gasto relacionado con la seguridad, llegando a USD 15.200 millones; a la que le sigue el software de seguridad de punto final, con USD 10.200 millones. Finalmente, las áreas que registrarán el crecimiento de gastos más rápido hasta 2020 serán el software de evaluación de vulnerabilidad de dispositivos (16% de tasa de crecimiento), la evaluación de vulnerabilidad de software (14,5%), los servicios de administración de seguridad (12,2%) y el hardware UTM (11,9%).²⁴

En el Ecuador se realizan inversiones en el campo de tecnología e innovación de alrededor del 1,88% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que representa alrededor de USD 1.900 millones.²⁵

Según la Revista EKOS, OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA. se encuentra dentro de las 40 empresas con mayores ingresos en el sector de comercio al por mayor de computadoras, comunicación y tecnología ocupando el puesto 39. A

²² <http://www.ituser.es/seguridad/2017/03/el-gasto-mundial-en-tecnologias-de-seguridad-superara-este-ano-los-81000-millones-de-dolares>

²³ <http://www.ituser.es/seguridad/2017/03/el-gasto-mundial-en-tecnologias-de-seguridad-superara-este-ano-los-81000-millones-de-dolares>

²⁴ <http://www.ituser.es/seguridad/2017/03/el-gasto-mundial-en-tecnologias-de-seguridad-superara-este-ano-los-81000-millones-de-dolares>

²⁵ <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/sociedad/4/ecuador-invierte-el-1-88-del-pib-en-tecnologia-e-innovacion>

continuación, se detalla el ranking la tabla de posiciones provista por esta revista:

N°	COMPETENCIA	INGRESOS
35	Martel Cía. Ltda.	4.909.392
36	Dinforsysmega S.A.	4.903.963
37	Yanez Avalos Cía. Ltda	4.782.444
38	Anixter Colombia S.A.S.	4.602.426
39	RAYMOND WELLS CÍA. LTDA	4.568.442
40	Faxmatel Importaciones S.A.	4.482.384

Tabla 5: Ranking de empresa – Comercio al por mayor (2017).

Fuente: EKOS; **Elaboración:** Global Ratings

La Compañía

La compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. fue constituida el 29 de octubre del año 2004 ante el Notario Vigésimo Quinto de Quito e inscrita en el Registro Mercantil de ese mismo cantón el 24 de noviembre de 2004. Su objeto social es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación y equipos electrónicos afines con su objeto social; así como la importación, distribución y comercialización de balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada; brindar servicio técnico especializado en materia de seguridad y radiocomunicaciones; así como la importación, exportación, distribución, producción, ensamblaje de equipo, herramientas, partes y piezas, para las diferentes ramas de la actividad electrónica y de comunicaciones; la compañía podrá obtener representaciones, mandatos, agenciamientos tanto de personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras; así como participar sola o en consorcio o en asociación con otras empresas nacionales o extranjeras, en licitaciones, concursos públicos o privados; la franquicia de servicios, productos y marcas de empresas nacionales y extranjeras; podrá adquirir acciones o participaciones o cuotas de compañías de cualquier clase, pudiendo intervenir en la fundación o aumento de capital en otras sociedades. La compañía está gobernada por la Junta General de Socios y administrada por el Presidente Ejecutivo, el Presidente y el Gerente General. La Junta General de Socios es el órgano supremo de la compañía.

La Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. opera bajo la marca Wellscom desde 1965. Provee soluciones integrales en Telecomunicaciones y está enfocada en el sector estratégico de la seguridad pública. Su personal está altamente especializado en diversas áreas de ingeniería y sus competencias se complementan para desarrollar proyectos multidisciplinarios de integración tecnológica. Está orientado a crear soluciones para atender necesidades específicas de entidades de seguridad pública, con sistemas de alta disponibilidad diseñados para entornos de misión crítica.

Su misión es “Desarrollar e implementar soluciones de telecomunicación y seguridad pública con tecnología de

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía se encuentra en un sector de franco crecimiento debido a las necesidades incrementales de seguridad. La aplicación de tecnología de punta por parte de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. tiende a incrementar las ventajas competitivas debido a que brinda mayor seguridad a un menor costo.

vanguardia y un respaldo técnico profesional diferenciado, logrando la excelencia en todo nuestro accionar”.

Y su visión: “Hasta el año 2018 alcanzar las certificaciones ISO 9001 y ser reconocidos por nuestro entorno como la mejor compañía de telecomunicaciones y sistemas de seguridad pública del Ecuador”.

La empresa promueve valores en su entorno de influencia como la puntualidad, responsabilidad, lealtad, solidaridad, profesionalismo.

La compañía cuenta con una política para la distribución y pago de dividendos en concordancia con la normativa vigente con respecto a tributación.

Los principales accionistas de la compañía son los siguientes:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL USD	PARTICIPACIÓN
Wells Peabody Raymond Herederos	USA	1.135.588	28%
Wells Vallejo John	Ecuador	1.437.329	36%
Wells Vallejo Mark	Ecuador	1.437.329	36%
Total		4.010.246	100%

Tabla 6: Estructura accionarial

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía cuenta con un Junta General de Socios y está dirigida por un Presidente, un Presidente Ejecutivo y un Gerente General a quienes reportan las distintas gerencias de acuerdo con el organigrama que se indica a continuación:

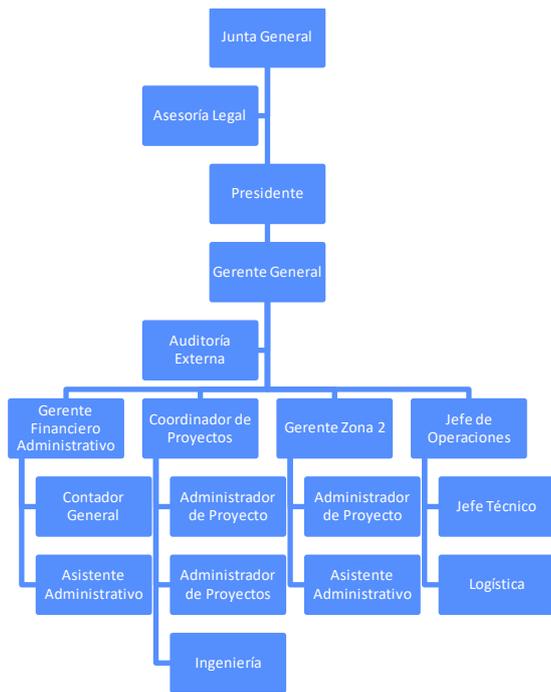


Tabla 7: Organigrama

Fuente: OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

La empresa dispone de un equipo de personas, cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos, además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo.

NOMBRE	CARGO
Wells Vallejo Mark Raymond	Presidente
Iturralde Sevilla Pablo	Gerente General

Tabla 8: Principales ejecutivos

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La empresa cuenta actualmente con 39 empleados distribuidos en diferentes áreas como administración, operaciones y ventas. Adicionalmente, existe un Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional que vela por los intereses de los empleados. Cabe mencionar que, a la fecha del presente informe, la compañía no presenta sindicatos ni comités de empresa.

EMPLEADOS	NO. EMPLEADOS
Administrativos	20
Operativos	15
Ventas	4
Total	39

Tabla 9: Distribución de personal

Fuente: OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

En lo respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que éste es muy alto, situación que se demuestra porque los principales accionistas son quienes llevan la administración y operación de la compañía, por lo que es posible colegir que éstos tienen como principal ocupación su labor en la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Artículo 2, Numeral 3, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Compañía anónima Inmobiliaria Erial	Wells Vallejo Mark Raymon	Activa	Impulsar y desarrollar urbanizaciones, edificaciones o casas, la venta o arrendamiento de bienes inmuebles.
Shotgun Electronica Ecuador S.A.	Wells Vallejo Mark Raymon Wells Vallejo John Richard Wells Peabody Raymond	Inactiva	La compra-venta, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de equipos de radiocomunicación, balizas y sirenas para vehículos de emergencia, componentes y accesorios de seguridad pública y privada.
Agsmart S.A.	Wells Vallejo John Richard	Activa	Explotación, comercialización y producción de la industria lechera en todas sus etapas y variedades, incluyendo productos derivados de la leche
Empresa Comercializadora asesora y distribuidora ECOADI Cía. Ltda.	Wells Vallejo John Richard	Disolución	Compraventa permuta arrendamiento de bienes inmuebles, pudiendo crear lotizaciones, urbanizaciones, etc. Importación, exportación, comercialización y distribución de productos de consumo masivo y no tradicionales

Tabla 10: Compañías relacionadas por accionariado

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía mantiene vinculación por administración en las siguientes empresas:

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Agsmart S.A.	Wells Vallejo John Richard	RL
Laboratorios Comtronics Cía. Ltda.	Wells Peabody Raymond Wells Vallejo Mark Raymon	RL Presidente
Telemusica Cía. Ltda.	Wells Peabody Raymond Wells Vallejo Mark Raymon	RL RL
Compañía anónima Inmobiliaria Erial	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	RL
Agencia Colocadora de Segujros EASEG Cía. Ltda.	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	RL
Davisoff Workers S.A.	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	Presidente
Estidio Jurídico Empresarial Esturial Cía. Ltda.	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	Presidente
Smolian S.A.	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	RL
Minera Arciforte S.A.	Iturralde Sevilla Pablo Enrique	RL

Tabla 11: Compañías relacionadas por administración

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía cuenta con el sistema operativo OSE SUSE LINUX y Windows Profesional 7.8. 10.32 / 64 Bytes. Utilizan el lenguaje de programación Visual CC+ y Visual Net y han implementado módulos para las áreas de ventas, facturación, nómina, inventarios y ATS-SRI. La empresa utiliza estos aplicativos para la administración y control de sus cuentas por cobrar y pagar, contabilidad y bancos.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 19 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del

comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

La empresa no cuenta todavía con prácticas de buen gobierno corporativo, sin embargo, dispone de una Junta General de Socios como órgano supremo de la compañía. También dispone de políticas y procedimientos formales para su administración y control interno y sus actividades se desarrollan en un marco de alto profesionalismo.

La compañía está en el proceso de obtener la certificación ISO 9001 hasta fines del presente año.

La empresa promueve valores en su entorno de influencia como la puntualidad, responsabilidad, lealtad, solidaridad, profesionalismo.

La empresa ha desarrollado un plan estratégico para el trienio 2018 – 2021, en el que se definen la misión, visión y valores de la empresa, el análisis de su situación actual, el FODA y la implementación de un plan de acción a través de tres líneas estratégicas.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en Numeral 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias,

Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

El Emisor se encuentra regulado por el Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Ministerio de Relaciones Laborales, entre otros, entidades que se encuentran vigilando el cumplimiento de las distintas normas y procesos.

Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

La empresa cuenta con más de 65 años de experiencia en telecomunicaciones, ingeniería y seguridad pública. Algunas de sus especializaciones son las siguientes:

- Asesoría y diseño de sistemas de comunicación: evaluación de necesidades, análisis de alternativas, elección de soluciones.
- Provisión de sistemas de radiocomunicación: integración de redes de microonda de alta capacidad, fibra óptica, redes de datos, entre otras.
- Medios de advertencia: incluye sirenas de patrullaje y medios de alerta masiva para anuncios de emergencias.
- Desarrollo de aplicaciones para datos móviles: desarrollo de software para visualización de

posicionamiento, acceso dinámico a bases de datos, facturación móvil, manejo de inventarios.

- Soporte Técnico: respaldan todos los equipos que venden con servicios autorizados por sus proveedores y aplicaciones desarrolladas por ellos.
- Capacitación a usuarios: con el fin de que el propio personal de sus clientes pueda operar y mantener los equipos adquiridos.

Mantiene una sólida relación desde 1967 con Motorola Solutions y representaciones de marcas reconocidas a nivel mundial como 3M, Stalker, Zebra Technologies, Datacom, Federal Signal, entre otras, relacionadas con el giro de su negocio.

La compañía mantiene las siguientes líneas de productos: seguridad pública, radios de comunicación, luces de emergencia

para vehículos públicos de seguridad, sirenas, equipos de computación y tablets, dispositivos de mano, de vehículos, portátiles, redes y sistemas, enlaces de microonda, entre otros.

La compañía cuenta entre sus principales clientes al CNT, CNEL, Agencia de Tránsito Municipal de Guayaquil, Comisión de Tránsito del Ecuador, Policía Nacional del Ecuador, Cuerpo de Bomberos de Quito, entre otros.

La empresa, por la naturaleza de los productos que ofrece, se abastece en un 54% con proveedores del exterior y el resto con empresas locales, entre las cuales se destacan Motorola Solutions Inc. que agrupa el 42% de sus adquisiciones y Wayantelecom Cía. Ltda. el 26%. A continuación, se detallan las cuentas por pagar al cierre de Julio 2018:

NOMBRE	MONTO	PARTICIPACIÓN
Motorola Solutions INC.	373.335	41,94%
Wayantelecom Cía. Ltda.	229.705	25,80%
Navstek Cía.Ltda.	67.550	7,59%
4 Net Networking Corp.	48.787	5,48%
Teracom Telematica Ltda.	27.360	3,07%
Vertiv Colombia SAS	20.645	2,32%
Wells vallejo John R.	17.741	1,99%
Wells Vallejo Mark R.	12.087	1,36%
Otros	92.992	10,45%
Total	890.202	100,00%

Tabla 12: Principales proveedores

Fuente: OFICINA COM. RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

El plazo de pago con proveedores nacionales es de 30 días a partir de la fecha de la facturación mientras que con los proveedores del exterior oscilan los plazos hasta 120 días.

La participación de mercado de este sector actualmente se distribuye entre las siguientes empresas:

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.	70%
Apeqscotela C.A. (Harris)	10%
ELCOM (Tate)	10%
Nuo	10%
Total	100%

Tabla 13: Participación de mercado

Fuente: OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

La Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. mantiene en 70% su participación de mercado y su competencia está constituida por ELCOM, quien es la representante comercial en Ecuador de TATE, APEQSCOTELA C.A., compañía con actividades de gestión y consultoría para la transmisión de datos y es la representante comercial en Ecuador de HARRIS y NUO, compañía que ofrece soluciones integrales basadas en RFID (identificación de radio frecuencia, por sus siglas en inglés), esta empresa tecnológica trabaja con marcas como Zebra Technologies al igual que Raymond Wells Cía.Ltda.

El sector estratégico de la seguridad pública siempre ha sido considerado de alta prioridad dentro del manejo político y económico del estado ecuatoriano, tras los años de crisis se puede vislumbrar un crecimiento inminente en la tecnificación y

potencialización de los sistemas integrados de comunicaciones a nivel nacional.

Hoy se encuentra el país en un momento de cambio ya que muchas entidades estatales como el CNEL, CNT, Policía Nacional, CTE se ven en la necesidad de actualizar sus sistemas de comunicación con los nuevos avances tecnológicos a fin de ubicarse a la vanguardia en la prestación de servicios a los ciudadanos, tanto como usuarios de servicios personales como beneficiarios de sistemas de seguridad pública.

Dentro de su plan estratégico, la compañía ha definido 3 ejes principales sobre los cuales trabaja activamente:

- Seguridad Pública en Ecuador: afianzamiento en el mercado interno a través de la repotenciación de los sistemas actuales de comunicaciones, la apertura de nuevos sistemas de comunicación a nivel nacional y la integración de sistemas con software personalizado de acuerdo con las necesidades de los usuarios.
- Seguridad Pública Centro y Sudamérica: expansión dentro de este mercado explorando y posicionando la marca en estas áreas geográficas, adaptándose a nuevas realidades y necesidades y desarrollando sistemas con software personalizado a las necesidades específicas de cada cliente.
- Servicio posventa y servicio técnico: posicionar su servicio técnico especializado en telecomunicaciones para seguridad pública a nivel nacional e internacional por medio de la exploración de nuevos mercados, capacitando a su personal constantemente con el fin de explotar un mercado con un gran potencial de ventas.

Por otro lado, el análisis FODA es una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, evidenciando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Portafolio de productos altamente diversificado con representación de varias marcas reconocidas a nivel mundial de marca por más de 50 años. 65 años de experiencia. Distribución adecuada de participación de sus líneas de negocio y productos que permiten una cobertura óptima de sus costos de operación. Conocimiento técnico de alto nivel y experiencia del personal. Abarca todas las plataformas actuales. 	<ul style="list-style-type: none"> Personal con mucha experiencia técnica pero poca experiencia comercial. Retrasos en los pagos por parte de las instituciones del sector público de quienes la compañía es proveedor.

OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ■ Apertura a otros mercados internacionales. ■ Apertura a otros segmentos de mercado que pueden mejorar sus costos de producción y valor agregado a sus productos. ■ Crear una fuerza de ventas. ■ Ampliación de la producción propia. ■ Generación de servicios posventa como instalación, mantenimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Inestabilidad política y económica. ■ Ingreso de empresas competidoras. ■ Políticas gubernamentales restrictivas y/o impositivas a las importaciones. ■ Contracción de la actividad económica

Tabla 14: Análisis FODA

Fuente: OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición

frente a sus clientes y proveedores, ampliando la diversificación de su portafolio de clientes y productos, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. no ha mantenido presencia en el Mercado de Valores por lo que Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., se abstiene de opinar por carecer de elementos de juicio dando así cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 19, Sección II,

Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el sistema y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas. También la empresa ha conseguido contratos con clientes en otro país, como el Gobierno de Mendoza, Argentina.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocios que permiten mitigar este riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar sus condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo con un estricto cumplimiento a la normativa, con contratos cuidadosamente analizados lo que da estabilidad a las condiciones en las que la empresa opera.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de su portafolio de clientes.

- Concentración de clientes en el sector estatal: ocurre porque los principales usuarios de los productos que ofrece la empresa son entidades estatales. La compañía mitiga este riesgo adquiriendo clientes en el exterior, en el sector privado local y entidades estatales no pertenecientes al gobierno central que controlan con mayor autonomía sus gastos de capital.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión son principalmente inventarios y cuentas por cobrar comerciales, los cuales tienen un alto grado de liquidez por su naturaleza y tipo. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros que mantiene sobre los activos. También, en el rubro de inventarios (2,6% del total de activos a julio 2018) existe el riesgo de que éstos sufran daños por mal manejo, pérdidas u obsolescencia. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de ellos evitando de esta forma pérdidas y daños.
- En el flujo de efectivo que ha presentado la compañía, el cual cubre el período 2018 – 2020, la empresa proyecta un crecimiento de 10% de sus ventas para el año 2018 (USD 8,91 millones), 7% para el 2019 (USD 9,53 millones) y 5% (USD 10 millones) para el 2020. En el histórico la empresa registra niveles de ventas de USD 11,16 millones el 2015, USD 4,54 millones el 2016 y USD 8,1 millones el 2017. Esta variación ocurre por cuanto por la naturaleza de su negocio, la compañía es dependiente de contratos puntuales con ciertos clientes. Sin embargo, a julio 2018 la empresa registra USD 4,8 millones en ventas, es decir, 3,34 veces mayor a julio 2017. La empresa mitiga la variabilidad de sus ingresos con un activo mercadeo que permite tener contratos en diferentes etapas de negociación.
- La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la presente Emisión se destinen en un aproximado del 50% (US\$ 1.000.000) para sustitución de pasivos con costo financiero y exclusivamente con entidades del sistema financiero y en un aproximado del 50% (USD\$ 1'000.000) para capital de trabajo

concerniente a financiamiento de cartera comercial derivada de los proyectos propios de la actividad comercial de la empresa, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto será con proveedores vinculados con la Compañía.

- El detalle de las cuentas por cobrar comerciales revela que el 70% de la cartera corresponde a ingresos diferidos por contratos devengados por cobrar. El tiempo de recuperación de esta cartera depende de la ejecución y recepción de los contratos comerciales.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back-ups en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4,65 millones. Para efectos de este informe y no obstante que la Oficina Comercial Raymond Wells, LLC. Y Wellscom S.A. no están dentro de la jurisdicción ecuatoriana, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. considera a estas empresas relacionadas debido a sus accionistas comunes. Los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 39,7% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión del Papel Comercial sí es representativo si la compañía relacionada llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de la empresa o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, lo cual tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Sin embargo, estos valores se originan en contratos por servicios prestados a la compañía relacionada, la cual a su vez tiene contratos firmados con la Corporación Nacional de Telecomunicaciones – CNT y otras entidades estatales. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de su relacionada.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2015 y 2016 por la empresa TC Audit Cía. Ltda. y 2017 por UHY Assurance & Services Cía. Ltda. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de julio de 2017 y 31 de julio de 2018.

A continuación, se presentan las principales cuentas agregadas de la compañía al final del 2015, 2016, 2017 y a julio de 2018.

CUENTAS	2015	2016	2017	JULIO 2018
Activo	12.019,02	5.995,52	9.144,49	11.715,01
Pasivo	9.450,68	3.449,71	5.961,90	6.602,00
Patrimonio	2.568,34	2.545,81	3.182,59	5.113,01
Utilidad neta	41,00	(14,36)	310,10	282,64

Tabla 15: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2015-2017 e internos julio 2018; Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

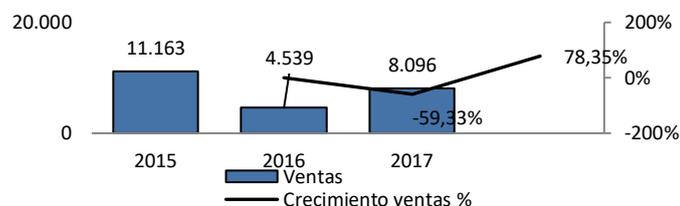


Gráfico 16: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

Las ventas en el año 2015 alcanzaron USD 11,1 millones, se redujeron drásticamente el 2016 a USD 4,5 millones y repuntan a USD 8,1 millones el 2017 (+78,35%), aunque no alcanzaron el nivel del año 2015. La caída en ventas el 2016 se explica por la reducción de los contratos con entidades públicas debido a la crisis económica que sufrió el país en ese año por el terremoto en Manabí.

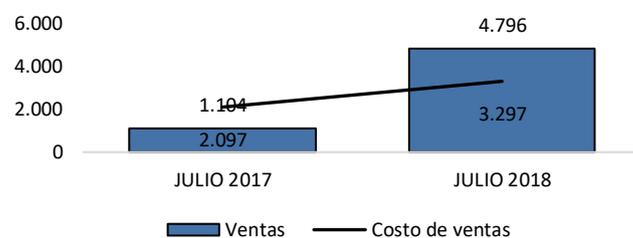


Gráfico 18: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

En el comparativo interanual, las ventas al cierre de julio 2018 tienen un repunte muy significativo alcanzando el valor de USD 4,79 millones frente a USD 1,10 millones a julio 2017. Por otra parte, el costo de ventas que mantenía un valor muy alto (USD 2,1 millones) frente a sus ventas en julio 2017, recupera niveles razonables al registrar una participación sobre ventas de 68,76%, valor inclusive mejor que a diciembre de 2017 (71,8%).

Resultados

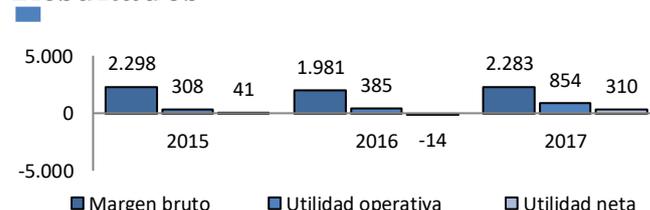


Gráfico 19: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

En cuanto al costo de ventas, en el año 2015 tiene una participación sobre las ventas de 79,4% mientras que, en el 2016 se reduce en 71% por la caída de las ventas y registra una reducción de su participación sobre ventas a 56,36%. En el 2017, mientras las ventas se incrementan en 78,35%, el costo de ventas lo hace en 127,22% e incrementa su participación sobre las ventas al 71,8%.

El margen bruto el año 2015 registra USD 2,3 millones; en el 2016, a pesar de la reducción de 59% en ventas, el margen bruto cierra en USD 1,98 millones gracias a la reducción de su costo de ventas en 71,14%. En el 2017, el margen bruto registra USD 2,28 millones, nivel similar al registrado en los años previos. Este comportamiento refleja un buen manejo y control de su costo de ventas, lo que permite a la compañía mantener una estabilidad en sus márgenes de utilidad.

Los gastos de administración y ventas se reducen un 35,1% el 2016, en línea con la caída significativa de sus ventas y el 2017, a pesar del incremento de sus ventas, se mantiene en los mismos niveles del año anterior. Esto tiene un impacto positivo en la utilidad operativa del 2017, la cual se incrementa en 121,5% frente al 2016, cerrando en USD 853,74 mil.

Los gastos financieros sufren un incremento de 36,9% el 2016 y de 3,88% el 2017, cerrando en USD 190 mil el último ejercicio. De igual forma, los gastos no operacionales pasan de USD 24,8 mil en el 2015, a USD 118,7 el 2016 y USD 147 mil el 2017.

Por último, la utilidad neta cierra en USD 310 mil el 2017 frente a una pérdida de USD 14 mil en el 2016. También, en el 2017 se registra el valor de USD 326 mil como otros resultados integrales, producto de una valuación de activos, lo cual genera una utilidad de USD 637 mil como resultado integral del año 2017.

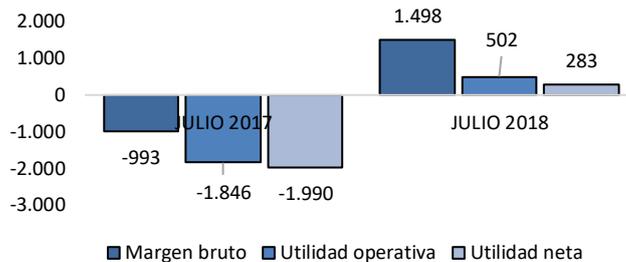


Gráfico 20: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

A julio 2018, los resultados de la compañía son muy promisorios al mostrar una tendencia muy positiva frente a julio 2017. Mientras el margen bruto registraba antes un valor negativo de USD 993 mil y la pérdida operativa USD 1,85 millones, a julio 2018 el margen bruto registra USD 1,50 millones positivos y la utilidad operativa USD 502 mil. De la misma forma, la utilidad antes de participación e impuestos se incrementa de una pérdida de USD 1,99 millones en julio 2017 a una utilidad de USD 283 mil a julio 2018.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

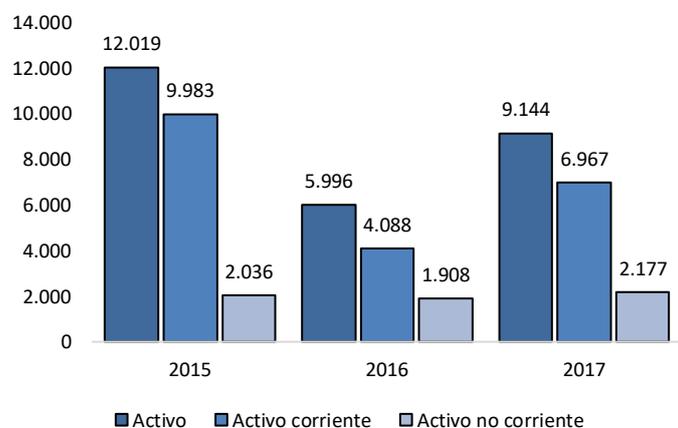


Gráfico 21: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales y los activos corrientes registran patrones de comportamiento similares a su volumen de ventas, esto debido a que la compañía recibe anticipos de sus clientes una vez firmados los contratos y adquiere el inventario requerido para ejecutar los proyectos. Así, los activos totales registran USD 12 millones el 2015, se reducen a USD 6 millones el 2016 y se incrementan a USD 9,1 millones el 2017.

Los activos corrientes constituyen el 76% de los activos totales. Las variaciones más significativas en el periodo analizado ocurren en las cuentas por cobrar comerciales, las cuales se reducen en USD 5,6 millones el 2016 y se incrementan en USD 2,7 millones el 2017, debido a la variación de las ventas ya indicada. Esta cuenta

registra el valor de USD 5,17 millones y constituye el 56,6% de los activos totales al cierre de 2017. La cuenta de inventarios se reduce en USD 938 mil el 2016 y continúa cayendo en USD 161 mil el 2017; constituye el 6,5% de los activos totales.

En el activo no corriente, la cuenta de mayor relevancia es la de propiedad, planta y equipo la cual refleja USD 1,36 millones al cierre de 2017, un incremento del 13% en el período analizado.

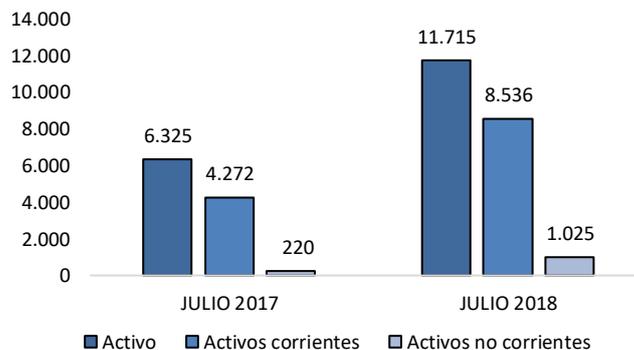


Gráfico 22: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

A julio 2018, los activos totales se incrementan en 85,2% frente a julio 2017 registrando USD 11,7 millones. Los activos corrientes constituyen el 73% de los activos totales.

Las cuentas por cobrar comerciales registran USD 6,24 millones y conforman el 53% de los activos totales; reflejan un crecimiento de 201% con relación a julio 2017, lo cual se explica por el aumento significativo de sus ventas.

NOMBRE	MONTO	PARTICIPACIÓN
Contratos devengados por cobrar	4.363	69,85%
Cartera Vencida:		
De 91-180 días	163	2,61%
De 181-360 días	1.721	27,55%
Total	6.246	100%

Tabla 23: Cuentas por cobrar (miles USD)

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda. julio 2018; Elaboración: Global Ratings

El detalle de las cuentas por cobrar por antigüedad revela que el 69,85% de la cartera corresponde a ingresos diferidos contratos devengados por cobrar, de acuerdo con la aplicación de la norma contable NIIF 15; el tiempo de recuperación de esta cartera depende de la ejecución y recepción de los contratos comerciales; el 2,61% está vencida de 91 a 180 días y el 27,55% de 181 a 360 días.

NOMBRE	MONTO
Ceiec Rec Facial	81.000
EP Petroecuador	55.453
EPMTG EP	10.101
ATM Guayaquil	738.050
Ministerio del Interior	548.314
Oficina Comercial Raymond Wells LLC	2.930.000
Total	4.362.918

Tabla 24: Ingresos diferidos contratos devengados por cobrar (USD)

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda. a julio 2018; Elaboración: Global Ratings

NOMBRE	MONTO
Oficina Com. Raymond Wells LLC	695.675
Wellscom S.A.	90.000
Wellscom S.A.	935.000
Total	1.720.675

Tabla 25: Detalle de Cartera de 181 a 360 días - relacionadas (USD)

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda. a julio 2018; Elaboración: Global Ratings

La cartera vencida de 181 a 360 días corresponde a empresas relacionadas; el valor de USD 695 mil con la Oficina Comercial Raymond Wells LLC, domiciliada en Estados Unidos, se origina en contratos de servicios prestados a esa compañía y serán cancelados hasta el mes de octubre de 2018.

Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 33,8% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión del Papel Comercial sí es representativo si la compañía relacionada llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de la empresa o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, lo cual tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Sin embargo, estos valores se originan en contratos por servicios prestados a la compañía relacionada, la cual a su vez tiene contratos firmados con la Corporación Nacional de Telecomunicaciones – CNT y otras entidades estatales. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de su relacionada.

La subcuenta de otras cuentas por cobrar muestra un incremento de USD 891 mil con respecto a julio 2017 y registra los anticipos entregados a proveedores. Esta cuenta también incluye el valor de USD 135.778 que corresponde a una cuenta por cobrar al Gobierno de Mendoza – Argentina, valor cuyo contrato está denominado en dólares.

Los activos no corrientes registran USD 3,17 millones, un crecimiento de 54,88% frente al periodo anterior. Las principales variaciones se dan en propiedad, planta y equipo y en otros activos no corrientes los cuales registran incrementos de USD 322 mil y USD 804 mil, respectivamente. La cuenta de activos intangibles registra el valor de USD 817 mil y corresponde a derecho de marcas.

Pasivos

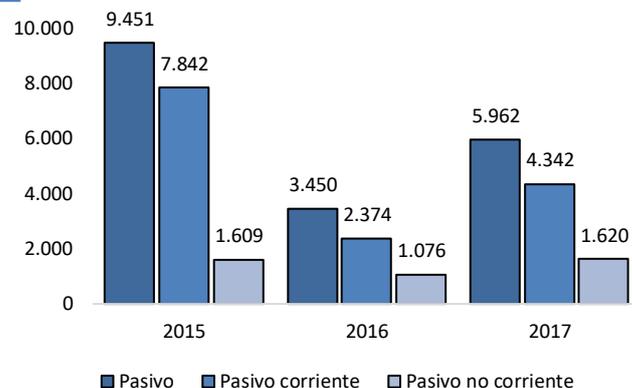


Gráfico 26: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales al cierre de 2017 se incrementan en 72,82% al pasar de USD 3,45 millones el 2016 a USD 5,96 millones el 2017. Los pasivos corrientes constituyen el 73% de los pasivos totales.

Los pasivos corrientes se conforman principalmente por las obligaciones financieras, registrando el valor de USD 1,39 millones (23,25% del pasivo total), los anticipos recibidos de clientes por USD 1,21 millones (20,3% de participación) y los préstamos con terceros por USD 661 mil (11,1%). La variación más importante ocurre en esta última cuenta al pasar de USD 30 mil en el 2016 a USD 661 mil en el 2017.

Las obligaciones con instituciones financieras incluyen obligaciones con Banco Guayaquil por USD 714 mil, Banco Internacional por USD 507 mil y Tarjetas de Crédito por USD 165 mil.

En el pasivo no corriente, la cuenta de préstamos socios registra USD 1,18 millones, un alza de 68% frente al 2016.

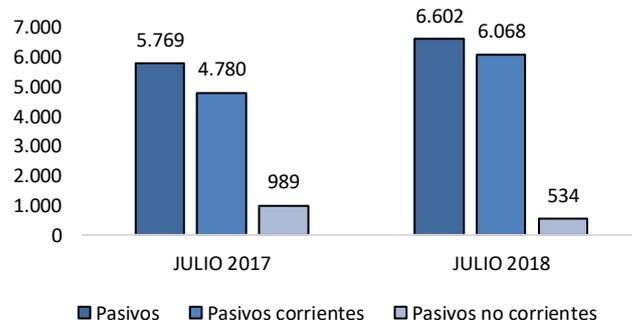


Gráfico 27: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

En el comparativo interanual, los pasivos totales se incrementan en 14,44% y los pasivos corrientes constituyen el 91,9% de los pasivos totales.

Las obligaciones financieras corrientes reflejan un incremento de 55,13% cerrando el periodo en USD 1,83 millones a julio 2018.

Un detalle de los pasivos con costo al cierre de Julio 2018 se indica a continuación:

ACREEDORES	VALOR	PORCENTAJE
Banco Guayaquil S.A.	689.759	25,35%
Banco Internacional S.A.	571.800	21,02%
Factoring	920.359	33,83%
Otros	538.685	19,80%
Total	2.720.603	100,00%

Tabla 28: Pasivos con Costo (USD)

Fuente: Oficina Com. Raymond Wells; Elaboración: Global Ratings

Mientras que las cuentas por pagar comerciales registran USD 890 mil, un decremento de 17,4% frente a julio 2017. También, la cuenta de otros pasivos factoring se incrementa de cero en julio 2017 a USD 920 mil en julio 2018. La cuenta de anticipo de clientes alcanza el valor de USD 1,74 millones y constituye el 26,4% de los pasivos totales.

En el pasivo no corriente, la cuenta por pagar accionistas cierra el periodo en USD 104 mil, una reducción de USD 598 mil frente a julio 2017.

Patrimonio

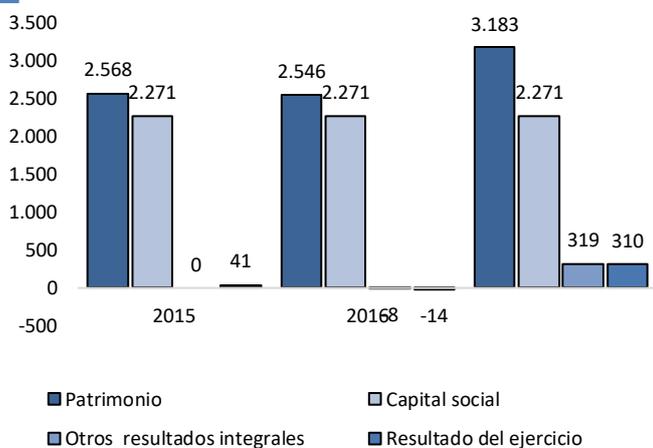


Gráfico 29: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

En cuanto al patrimonio de la compañía, la variación más significativa se da en el año 2017, donde se incrementa un 25%. La variación ocurre en la cuenta de otros resultados integrales, la que se incrementa en USD 326 mil por una valuación de activos fijos y en la de resultados del ejercicio, la cual aumenta también en USD 324 mil.



Gráfico 30: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

En el comparativo interanual, el patrimonio muestra un incremento de USD 4,55 millones a julio 2018, gracias a un incremento en el capital social de USD 1,74 millones efectuado el 5 de abril de 2018, el registro de USD 318 mil como otros resultados integrales y en una mejora muy significativa en los resultados del ejercicio, cuenta en la que se revierte una pérdida de USD 2 millones en julio 2017 a una utilidad de USD 282,6 mil a julio 2018.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

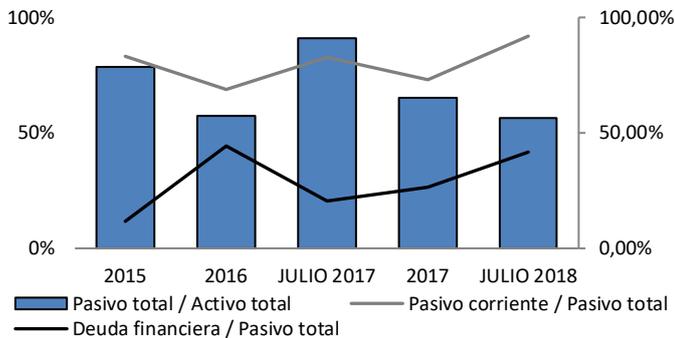


Gráfico 31: Evolución de la solvencia

Fuente: Estados financieros auditados 2015 – 2017 y no auditado julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

Al cierre de julio 2018, la deuda financiera alcanzó el 27,72% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 56,36% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con proveedores e instituciones financieras.

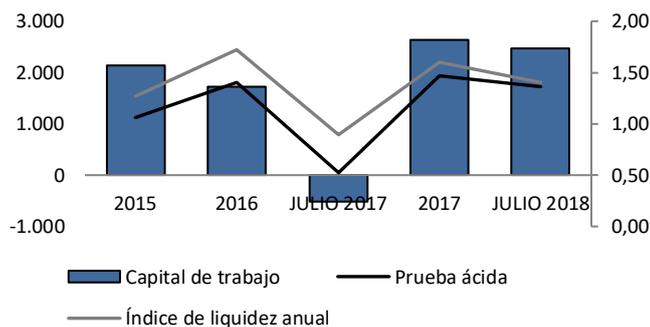


Gráfico 32: Capital de trabajo e índice de liquidez

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes muestra que el capital de trabajo ha sido positivo excepto en el mes de julio 2017, donde registra 0,89 por un incremento de USD 1 millón en las cuentas por pagar comerciales y de USD1,65 millones en la cuenta de anticipos de clientes. A julio 2018 este índice registra 1,41.

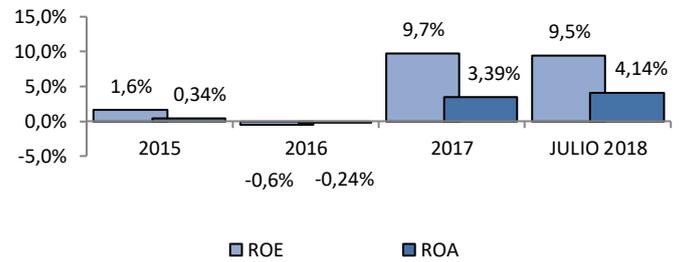


Gráfico 33: Rentabilidad

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos julio 2018; Elaboración: Global Ratings

La rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales mejora en forma importante al cierre de diciembre 2017 registrando los valores de 9,7% y 3,39% respectivamente. De igual forma, a julio 2018 estos índices se ubican en 9,5% y 4,14% respectivamente, aunque la compañía no ha provisionado todavía la participación de trabajadores y el impuesto a la renta en este último periodo.

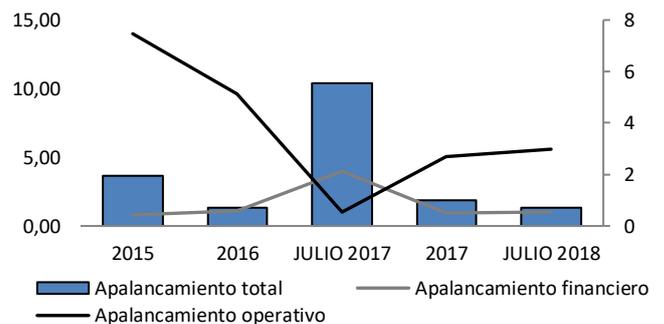


Gráfico 34: Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos julio 2017 y julio 2018; Elaboración: Global Ratings

El índice de apalancamiento total fue de 1,87 a diciembre 2017 y 1,29 a julio 2018, esta reducción ocurre por el incremento patrimonial registrado a julio 2018. Este valor indica que por cada dólar de patrimonio la compañía registra USD 1,29 de deuda con sus acreedores. El apalancamiento financiero fue de 0,50 en el 2017 y 0,54 a julio de 2018, lo que se puede interpretar que cada dólar de deuda financiera, la compañía lo respalda con USD 1,85 de fondos propios.

Con lo antes expuesto es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que ha existido un manejo responsable en su endeudamiento al reducir sus pasivos en general.

El Instrumento

La Junta General de Socios de la compañía Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. celebrada el 20 de julio del 2018, resolvió aprobar la Emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) por un monto de hasta DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 2.000.000), delegando al Gerente General de la compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la fijación de las características de dicha emisión.

El plazo del programa es hasta 720 días y el de las obligaciones, de 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión,

contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que el instrumento está debidamente estructurado dando cumplimiento a lo estipulado en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La tabla a continuación detalla las características de la emisión:

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.						
Monto de la emisión	USD 2.000.000					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.000.000	359 días	Cero Cupón	Vencimiento	No aplica
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., y estarán documentados o representados en anotaciones en cuenta, tendrán características de Títulos Ejecutivos y mantendrán la misma forma de amortización. Además, constarán el o los nombres de los Obligacionistas y tendrán valor un valor nominal mayor o igual a USD 1,00.					
Garantía	Las obligaciones contarán con garantía general del emisor, conforme lo dispone el artículo 162 del libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores.					
Destino de los recursos	La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un aproximado del 50% (US\$ 1.000.000,00) para sustitución de pasivos con costo financiero y exclusivamente con entidades del sistema financiero y en un aproximado del 50% (USD\$ 1'000.000,00) para capital de trabajo concerniente a financiamiento de cartera comercial derivada de los proyectos propios de la actividad comercial de la empresa, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto será con proveedores vinculados con la Compañía.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	Cero Cupón (venta con descuento).					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil					
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.					
Underwriting Estructurador financiero y agente colocador	La presente emisión contempla un contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo.					
Agente pagador Representantes de obligacionistas	Mercapital Casa de Valores S.A.					
	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					
	OBLIREP S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 					
Resguardos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 2.0 veces. No repartir dividendos en efectivo durante el período de vigencia del presente programa de Papel Comercial. 					
Límite de Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Mantener la relación de pasivo financiero / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 2.0 veces. 					

Tabla 16: Características del instrumento

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información entregada por el emisor procedió a verificar la viabilidad del instrumento y su tabla de amortización bajo el supuesto de que el 100% de la Emisión sea colocada en el mercado. Con lo expuesto anteriormente se da cumplimiento a los Numerales a y b, Numeral

1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía al 31 de julio de 2018. Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. posee un total de activos de USD 11,72 millones, de los cuales USD 9,66 millones constituyen el total de activos menos deducciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos libres de todo gravamen de la empresa, con información financiera cortada al 31 de julio de 2018, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que el monto máximo de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos libres de todo gravamen, esto es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
Activo Total	11.715.011
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	817.355
(-) Activos gravados.	1.239.383
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	
(-) Saldo de las emisiones en circulación	
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas.	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	
Total activos menos deducciones	9.658.273
80 % Activos menos deducciones	7.726.618

Tabla 17: Activos libres de gravamen (USD)

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda.; Elaborado: Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de julio de 2018, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 9,66 millones, siendo el 80,00% de los mismos el valor de USD 7,73 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de julio de 2018, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 1,46 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Primer Papel Comercial de Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. representa el 19,55% del 200% del patrimonio al 31 de julio de 2018 y el 39,12% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	5.113.010
200% patrimonio	10.226.020
Saldo Titularización de Flujos en circulación	
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	
Nueva Emisión de Obligaciones	
Total papel comercial	2.000.000
Total emisiones/200% patrimonio	19,55%

Tabla 18: 200% patrimonio

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda.; Elaboración: Global Ratings

GARANTIAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

RESGUARDOS DE LEY

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Mantener durante la vigencia de la Emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

Tabla 19: Garantías y resguardos

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda.; Elaboración: Global Ratings

RESGUARDOS ADICIONALES

Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 2.0 veces.

No repartir dividendos en efectivo durante el período de presente programa de Papel Comercial.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

Mantener la relación de pasivo financiero / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 2.0 veces.

Tabla 20: Límite de Endeudamiento.

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda.; Elaboración: Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PROYECCIONES

Para la proyección de los estados de resultados integrales, en base a las proyecciones realizadas por el estructurador, Global Ratings Calificadora de Riesgo S.A. en un escenario conservador prevé que las ventas presenten un crecimiento del 5% para 2018, 2,5% para el 2019 y 3,5% para 2020. El costo de ventas se proyecta en 72% del nivel de ventas y los demás costos y gastos se proyectan con un crecimiento del 2%.

	2018	2019	2020
Ventas netas	8.500,81	8.713,33	9.018,30
Costos operacionales	-5.677,55	-6.273,60	-6.493,17
UTILIDAD BRUTA	2.823,26	2.439,73	2.525,12
Gastos de admin. y ventas	-1.502,00	-1.532,04	-1.562,68
UTILIDAD OPERATIVA	1.321,25	907,69	962,44
Gastos financieros	-193,99	-197,87	-201,83
Otros ingresos (egresos), neto	-149,99	-152,99	-156,05
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN	977,28	556,83	604,57
Participación de los trabajadores en las utilidades	-146,59	-83,52	-90,68
Utilidad antes de impuestos	830,69	473,31	695,25
Gasto por impuesto a la renta	-182,75	-104,13	-152,96
UTILIDAD NETA	647,94	369,18	542,30

Tabla 21: Estado de resultados integrales proyectado (miles USD)

Fuente: Raymond Wells Cía. Ltda.; Elaboración: Global Ratings

Con las premisas mencionadas se realizó la proyección del estado de resultados integrales de forma anual, obteniendo una utilidad neta de USD 647 mil en el 2018, USD 369 mil en el 2019 y USD 542 mil en el 2020.

Con estos antecedentes se realizó la proyección del flujo de caja trimestral de forma acumulada, obteniendo como resultado un flujo positivo en el período de la Emisión de acuerdo con la tabla que se indica a continuación:

	2018		OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.				2020			
	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV
Saldo inicial	536,60	935,27	1.488,44	1.627,64	1.766,85	1.906,06	57,62	208,76	359,90	511,04
Ingresos:										
Ingresos operacionales	2.372,81	2.372,81	2.178,33	2.178,33	2.178,33	2.178,33	2.254,57	2.254,57	2.254,57	2.254,57
Ingresos no operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos totales	2.372,81	2.372,81	2.178,33	2.178,33	2.178,33	2.178,33	2.254,57	2.254,57	2.254,57	2.254,57
Egresos:										
Gastos operacionales	1.642,31	1.642,31	1.568,40	1.568,40	1.568,40	1.568,40	1.623,29	1.623,29	1.623,29	1.623,29
Gastos no operacionales	280,63	427,22	421,26	421,26	421,26	504,78	429,68	429,68	429,68	339,00
Impuestos por pagar	-	182,75	-	-	-	104,13	-	-	-	152,96
Egresos totales	1.922,94	2.252,28	1.989,66	1.989,66	1.989,66	2.177,31	2.052,98	2.052,98	2.052,98	2.115,25
Flujo operacional	449,87	120,53	188,68	188,68	188,68	1,02	201,60	201,60	201,60	139,33
Obligaciones por pagar										
Obligaciones financieras vigentes (I)	51,20	51,20	49,47	49,47	49,47	49,47	50,46	50,46	50,46	50,46
Obligaciones financieras vigentes (K)	665,76	595,80	-	-	-	-	-	-	-	-
Factoring	-	920,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Primera Emisión papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primera Emisión papel Comercial	-	-	-	-	-	2.000,00	-	-	-	-
Total obligaciones	716,96	1.567,36	49,47	49,47	49,47	2.049,47	50,46	50,46	50,46	50,46
Financiamiento										
Financiamiento bancario	665,76	-	-	-	-	200,00	-	-	-	-
Emisión de papel comercial	-	2.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Total financiamiento	665,76	2.000,00	-	-	-	200,00	-	-	-	-
Flujo financiado	398,67	553,16	139,21	139,21	139,21	-1.848,44	151,14	151,14	151,14	88,87
Saldo flujo neto	935,27	1.488,44	1.627,64	1.766,85	1.906,06	57,62	208,76	359,90	511,04	599,91

Tabla 22: Flujo de caja proyectado (miles USD)

Fuente: RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa

posee una muy buena capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente Emisión

Definición de Categoría

PRIMERA PROGRAMA PAPEL COMERCIAL OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.

CATEGORÍA AA +

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de

riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. ha sido realizado con base a la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA.										
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)										
	2015		2016				2017				
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Análisis vertical %	Variación en monto
ACTIVO	12.019,02	100,00%	5.995,52	100,00%	-50,12%	(6.023,51)	9.144,49	100,00%	52,52%	3.148,97	
ACTIVOS CORRIENTES	9.983,15	83,06%	4.087,71	68,18%	-59,05%	(5.895,44)	6.967,14	76,19%	70,44%	2.879,42	
Efectivo y equivalentes	6,45	0,05%	124,70	2,08%	1834,22%	118,25	699,96	7,65%	461,32%	575,26	
Cuentas por cobrar comerciales	8.116,42	67,53%	2.483,43	41,42%	-69,40%	(5.633,00)	5.174,56	56,59%	108,36%	2.691,13	
(-) Provisiones incobrables	-6,46	-0,05%	0,00	0,00%	-100,00%	6,46	0,00	0,00%	0,00%	-	
Cuentas por cobrar proveedores exterior	0,00	0,00%	329,79	5,50%	100,00%	329,79	1,02	0,01%	-99,69%	(328,77)	
Otras cuentas por cobrar	7,222	0,06%	86,70	1,45%	1100,44%	79,47	37,94	0,41%	-56,24%	(48,76)	
Inventarios	1.695,71	14,11%	757,07	12,63%	-55,35%	(938,65)	595,39	6,51%	-21,36%	(161,67)	
Anticipos a terceros y extrior	44,53	0,37%	4,69	0,08%	-89,47%	(39,84)	154,04	1,68%	3185,05%	149,35	
Pagos anticipados	6,45	0,05%	6,81	0,11%	5,57%	0,36	59,73	0,65%	777,53%	52,92	
Garantías	112,82	0,94%	237,37	3,96%	110,39%	124,55	200,00	2,19%	-15,74%	(37,37)	
Activos por impuestos corrientes	0,00	0,00%	57,18	0,95%	100,00%	57,18	44,51	0,49%	-22,15%	(12,66)	
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.035,87	16,94%	1.907,81	31,82%	-6,29%	(128,06)	2.177,35	23,81%	14,13%	269,55	
Propiedad, planta y equipo	1.199,77	9,98%	1.075,67	17,94%	-10,34%	(124,10)	1.359,98	14,87%	26,43%	284,31	
Activos intangibles	823,90	6,85%	819,50	13,67%	-0,53%	(4,40)	817,37	8,94%	-0,26%	(2,13)	
Impuesto diferido	12,19	0,10%	12,63	0,21%	3,61%	0,44	0,00	0,00%	-100,00%	(12,63)	
PASIVO	9.450,68	100,00%	3.449,71	100,00%	-63,50%	(6.000,97)	5.961,90	100,00%	72,82%	2.512,18	
PASIVO CORRIENTES	7.842,07	82,98%	2.374,16	68,82%	-69,73%	(5.467,91)	4.341,87	72,83%	82,88%	1.967,71	
Obligaciones financieras	1.017,72	10,77%	1.212,15	35,14%	19,10%	194,42	1.386,28	23,25%	14,37%	174,14	
Cuentas por pagar comerciales locales	275,19	2,91%	83,78	2,43%	-69,56%	(191,41)	325,69	5,46%	288,76%	241,91	
Cuentas por pagar comerciales exterior	2.261,77	23,93%	35,97	1,04%	-98,41%	(2.225,80)	251,36	4,22%	598,89%	215,39	
Otras cuentas por pagar	141,45	1,50%	127,27	3,69%	-10,03%	(14,19)	59,68	1,00%	-53,11%	(67,59)	
Prestamos con terceros	34,53	0,37%	30,00	0,87%	-13,12%	(4,53)	661,46	11,09%	2104,86%	631,46	
Cuentas por pagar varias - factoring	87,45	0,93%	229,51	6,65%	162,45%	142,06	191,47	3,21%	-16,57%	(38,04)	
Anticipo clientes	3.507,83	37,12%	13,83	0,40%	-99,61%	(3.494,00)	1.210,27	20,30%	8651,03%	1.196,44	
Pasivo por impuesto corrientes	411,14	4,35%	551,71	15,99%	34,19%	140,57	96,75	1,62%	-82,46%	(454,96)	
Provisiones sociales	104,99	1,11%	89,96	2,61%	-14,32%	(15,03)	158,92	2,67%	76,66%	68,96	
PASIVOS NO CORRIENTES	1.608,61	17,02%	1.075,56	31,18%	-33,14%	(533,06)	1.620,03	27,17%	50,62%	544,47	
Obligaciones financieras	0,00	0,00%	87,46	2,54%	100,00%	87,46	0,00	0,00%	-100,00%	(87,46)	
Prestamos socios	1.346,26	14,25%	699,64	20,28%	-48,03%	(646,62)	1.177,33	19,75%	68,28%	477,69	
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	-	66,68	1,12%	100,00%	66,68	
Provisiones sociales	262,35	2,78%	288,45	8,36%	9,95%	26,10	376,01	6,31%	30,36%	87,56	
PATRIMONIO	2.568,34	100,00%	2.545,81	100,00%	-0,88%	(22,54)	3.182,59	100,00%	25,01%	636,79	
Capital social	2.271,11	88,43%	2.271,11	89,21%	0,00%	-	2.271,11	71,36%	0,00%	-	
Reserva legal	89,31	3,48%	91,36	3,59%	2,30%	2,05	91,36	2,87%	0,00%	-	
Otros resultados integrales	0,00	0,00%	-8,18	-0,32%	100,00%	(8,18)	318,51	10,01%	-3996,18%	326,69	
Adopción primera vez de NIF	0,00	0,00%	-68,07	-2,67%	100,00%	(68,07)	-68,07	-2,14%	0,00%	-	
Resultados acumulados	166,93	6,50%	273,94	10,76%	64,11%	107,01	259,58	8,16%	-5,24%	(14,36)	
Resultado del ejercicio	41,00	1,60%	-14,36	-0,56%	-135,03%	(55,36)	310,10	9,74%	-2259,16%	324,46	
PASIVO MAS PATRIMONIO	12.019,02	100,00%	5.995,52	100,00%	-50,12%	(6.023,51)	9.144,49	100,00%	52,52%	3.148,97	

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor.

Elaboración: ICRE

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA.					
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	JULIO 2017		JULIO 2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	6.324,99	100,00%	11.715,01	100,00%	85,22%	5.390,02
ACTIVOS CORRIENTES	4.272,27	67,55%	8.535,79	72,86%	99,79%	4.263,51
Efectivo y equivalentes de efectivo	149,23	2,36%	192,59	1,64%	29,06%	43,36
Cuentas por cobrar comerciales	2.069,94	32,73%	6.246,35	53,32%	201,76%	4.176,41
Otras cuentas por cobrar	169,89	2,69%	1.061,34	9,06%	524,73%	891,45
Inventarios	1.768,99	27,97%	301,75	2,58%	-82,94%	-1.467,24
Anticipo proveedores	6,17	0,10%	612,96	5,23%	9839,34%	606,79
Intereses pagados por anticipado	15,77	0,25%	0,00	0,00%	-100,00%	-15,77
Impuestos corrientes	92,29	1,46%	120,80	1,03%	30,89%	28,51
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.052,72	32,45%	3.179,23	27,14%	54,88%	1.126,51
Propiedad, planta y equipo	1.014,63	16,04%	1.337,25	11,41%	31,80%	322,62
Activos intangibles	817,89	12,93%	817,36	6,98%	-0,07%	-0,53
Otros activos no corrientes	220,20	3,48%	1.024,62	8,75%	365,31%	804,42
PASIVO	5.768,88	100,00%	6.602,00	100,00%	14,44%	833,12
PASIVOS CORRIENTES	4.779,74	82,85%	6.067,58	91,91%	26,94%	1.287,84
Obligaciones financieras	1.179,92	20,45%	1.830,40	27,72%	55,13%	650,48
Cuentas por pagar comerciales	1.077,98	18,69%	890,20	13,48%	-17,42%	-187,78
Otros pasivos - factoring	0,00	0,00%	920,36	13,94%	100,00%	920,36
Otras cuentas por pagar	34,84	0,60%	30,00	0,45%	-13,89%	-4,84
Anticipo clientes	1.654,18	28,67%	1.747,93	26,48%	5,67%	93,75
Impuestos por pagar	36,08	0,63%	33,83	0,51%	-6,22%	-2,24
Provisiones sociales	134,16	2,33%	220,79	3,34%	64,58%	86,64
Otros pasivos	662,58	11,49%	394,06	5,97%	-40,53%	-268,52
PASIVOS NO CORRIENTES	989,14	17,15%	534,42	8,09%	-45,97%	-454,72
Cuentas por pagar - accionistas	703,01	12,19%	104,51	1,58%	-85,13%	-598,50
Otros documentos por pagar	286,13	4,96%	363,23	5,50%	26,95%	77,10
Impuesto a la renta diferido	0,00	0,00%	66,68	1,01%	100,00%	66,68
PATRIMONIO	556,12	100,00%	5.113,01	100,00%	819,41%	4.556,89
Capital social	2.271,11	408,39%	4.010,25	78,43%	76,58%	1.739,14
Reserva legal	91,36	16,43%	0,00	0,00%	-100,00%	-91,36
Otros resultados integrales	0,00	0,00%	318,51	6,23%	0,00%	318,51
Resultados acumulados	183,34	32,97%	501,61	9,81%	173,60%	318,27
Resultado del ejercicio	-1.989,69	-357,78%	282,64	5,53%	-114,21%	2.272,33
PASIVO MAS PATRIMONIO	6.324,99	100,00%	11.715,01	100,00%	85,22%	5.390,02

Fuente: Estados Financieros no Auditados julio 2017 y julio 2018 entregados por el Emisor.

Elaboración: ICRE

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA.									
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES									
	(miles USD)									
	2015		2016				2017			
Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	
Ventas	11.162,60	100,00%	4.539,49	100,00%	-59,33%	(6.623,11)	8.096,06	100,00%	78,35%	3.556,58
Costo de Ventas	8.864,61	79,41%	2.558,44	56,36%	-71,14%	(6.306,16)	5.813,28	71,80%	127,22%	3.254,83
Margen bruto	2.298,00	20,59%	1.981,04	43,64%	-13,79%	(316,95)	2.282,79	28,20%	15,23%	301,74
(-) Gastos de administración y ventas	(1.990,24)	-17,83%	(1.595,63)	-35,15%	-19,83%	394,62	(1.429,05)	-17,65%	-10,44%	166,58
Utilidad operativa	307,75	2,76%	385,42	8,49%	25,24%	77,66	853,74	10,55%	121,51%	468,32
(-) Gastos financieros	(133,65)	-1,20%	(183,00)	-4,03%	36,92%	(49,34)	(190,09)	-2,35%	3,88%	(7,09)
Ingresos (gastos) no operacionales	(24,83)	-0,22%	(118,68)	-2,61%	378,02%	(93,86)	(147,05)	-1,82%	23,90%	(28,36)
Utilidad antes de participación e impuestos	149,27	1,34%	83,74	1,84%	-43,90%	(65,54)	516,60	6,38%	516,95%	432,87
Participación trabajadores	(22,39)		(11,41)	-0,25%	-49,04%	10,98	(77,49)	-0,96%	579,14%	(66,08)
Utilidad antes de impuestos	126,88	1,14%	72,33	1,59%	-43,00%	(54,56)	439,11	5,42%	507,14%	366,79
Gasto por impuesto a la renta	(85,89)	-0,77%	(86,69)	-1,91%	0,93%	(0,80)	(129,01)	-1,59%	48,83%	(42,33)
Utilidad neta	41,00	0,37%	(14,36)	-0,32%	-135,04%	(55,36)	310,10	3,83%	-2259,00%	324,46
Otros resultados integrales	-	0,00%	(8,18)	-0,18%	0,00%	(8,18)	326,69	4,04%	-4096,18%	334,86
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	41,00	0,37%	(22,54)	-0,50%	-154,98%	(63,53)	636,79	7,87%	-2925,38%	659,32
Depreciación	144,42	1,29%	130,20	2,87%	-9,85%	(14,22)	101,23	0,01	-22,25%	(28,97)
EBITDA anualizado	452,17	4,05%	515,62	11,36%	14,03%	63,44	954,97	0,12	85,21%	439,35

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor.

Elaboración: ICRE

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	JULIO 2017		JULIO 2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	1.103,56	100,00%	4.795,78	100,00%	334,57%	3.692,22
Costo de ventas	2.096,73	190,00%	3.297,44	68,76%	57,27%	1.200,71
Margen bruto	(993,17)	-90,00%	1.498,35	31,24%	-250,87%	2.491,51
(-) Gastos de administración y ventas	(853,25)	-77,32%	(996,58)	-20,78%	16,80%	(143,32)
(-) Otros gastos	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad operativa	(1.846,42)	-167,31%	501,77	10,46%	-127,18%	2.348,19
(-) Gastos financieros	(61,88)	-5,61%	(103,47)	-2,16%	67,19%	(41,58)
Ingresos (gastos) no operacionales	(81,39)	-7,37%	(115,67)	-2,41%	42,12%	(34,28)
Utilidad antes de participación e impuestos	(1.989,69)	-180,30%	282,64	5,89%	-114,21%	2.272,33
Participación trabajadores		0,00%		0,00%	0,00%	-
Utilidad antes de impuestos	(1.989,69)	-180,30%	282,64	5,89%	-114,21%	2.272,33
Gasto por impuesto a la renta		0,00%		0,00%	0,00%	-
Utilidad neta	(1.989,69)	-180,30%	282,64	5,89%	-114,21%	2.272,33
Depreciación y amortización	60,01	5,44%	29,13	0,61%	-51,46%	(30,88)
EBITDA	(1.786,41)	-161,88%	530,90	11,07%	-129,72%	2317,31

Fuente: Estados Financieros no Auditados julio 2017 y julio 2018 entregados por el Emisor.
Elaboración: ICRE

OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA.					
ÍNDICES					
(miles USD)					
Cierre	2015	2016	JULIO 2017	2017	JULIO 2018
Meses	12	12	7	12	7
MARGENES					
Costo de Ventas / Ventas	79,41%	56,36%	190,00%	71,80%	68,76%
Margen Bruto/Ventas	20,59%	43,64%	-90,00%	28,20%	31,24%
Util. antes de part. e imp./ Ventas	1,34%	1,84%	-180,30%	6,38%	5,89%
Utilidad Operativa / Ventas	2,76%	8,49%	-167,31%	10,55%	10,46%
Utilidad Neta / Ventas	0,37%	-0,32%	-180,30%	3,83%	5,89%
FINANCIAMIENTO OPERATIVO					
EBITDA / Ventas	4,05%	11,36%	0,00%	11,80%	11,07%
EBITDA / Gastos financieros	338,32%	281,76%	0,00%	502,38%	513,12%
EBITDA / Deuda financiera CP	44,43%	42,54%	0,00%	68,89%	49,72%
EBITDA / Deuda financiera LP	n/a	589,52%	n/a	n/a	n/a
SOLVENCIA					
Activo total/Pasivo total	127,18%	173,80%	109,64%	153,38%	177,45%
Pasivo total / Activo total	78,63%	57,54%	91,21%	65,20%	56,36%
Pasivo corriente / Pasivo total	82,98%	68,82%	82,85%	72,83%	91,91%
Deuda financiera / Pasivo total	11,69%	44,33%	20,45%	26,46%	41,67%
Apalancamiento financiero	0,43	0,60	2,12	0,50	0,54
Apalancamiento operativo	7,47	5,14	0,54	2,67	2,99
Apalancamiento total	3,68	1,36	10,37	1,87	1,29
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO					
ROA	0,34%	-0,24%	-53,93%	3,39%	4,14%
ROE	1,6%	-0,6%	-613,3%	9,7%	9,5%
Índice de endeudamiento	0,79	0,58	0,91	0,65	0,56
EFICIENCIA					
Días de inventario	69	107	177	37	19
Rotación de la cartera	1,38	1,57	0,84	1,55	1,13
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo	2.141	1.714	-507	2.625	2.468
Días de cartera	262	230	426	232	320
Días de pago	200	21	520	82	116
Prueba ácida	1,06	1,40	0,52	1,47	1,36
Índice de liquidez anual	1,27	1,72	0,89	1,60	1,41

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 , 2016 y 2017 del Emisor. Estados Financieros no Auditados julio 2017 y julio 2018 entregados por el Emisor.
Elaboración: ICRE

OFICIAL COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA LTDA.

PRINCIPALES CUENTAS

(miles USD)

CUENTAS	2015	2016	2017	JULIO 2018
Activo	12.019,02	5.995,52	9.144,49	11.715,01
Pasivo	9.450,68	3.449,71	5.961,90	6.602,00
Patrimonio	2.568,34	2.545,81	3.182,59	5.113,01
Utilidad neta	41,00	(14,36)	310,10	282,64

CUENTAS	2015	2016	2017	JULIO 2018
Activo	12.019,02	5.995,52	9.144,49	11.715,01
Activo corriente	9.983,15	4.087,71	6.967,14	8.535,79
Activo no corriente	2.035,87	1.907,81	2.177,35	3.179,23

CUENTAS	2015	2016	2017	JULIO 2018
Pasivo	9.450,68	3.449,71	5.961,90	6.602,00
Pasivo corriente	7.842,07	2.374,16	4.341,87	6.067,58
Pasivo no corriente	1.608,61	1.075,56	1.620,03	534,42

CUENTAS	2015	2016	2017	JULIO 2018
Patrimonio	2.568,34	2.545,81	3.182,59	5.113,01
Capital social	2.271,11	2.271,11	2.271,11	4.010,25
Reserva legal	89,31	91,36	91,36	-
Otros resultados integrales	-	(8,18)	318,51	318,51
Adopción primera vez de NIF	-	(68,07)	(68,07)	-
Resultados acumulados	166,93	273,94	259,58	501,61
Resultado del ejercicio	41,00	(14,36)	310,10	282,64

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor. Estados Financieros no Auditados julio 2017 y julio 2018 entregados por el Emisor.

Elaboración: ICRE

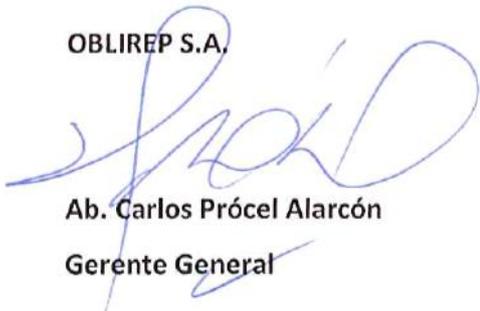
ANEXO 5:

Declaración Representante de los Obligacionistas

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Carlos Andrés Prócel Alarcón, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía OBLIREP S.A., de conformidad con lo estipulado en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada, la compañía OBLIREP S.A., no está incurso en las prohibiciones del artículo 165 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores para el ejercicio de la representación, respecto de la emisión de obligaciones de largo plazo que efectúa la compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.

OBLIREP S.A.



Ab. Carlos Prócel Alarcón

Gerente General

ANEXO 6:
**Certificación por parte del Representante Legal del
monto máximo a emitir**

En mi calidad de Representante Legal de la Compañía OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de julio de 2018 es el siguiente:

Cálculo del monto máximo a emitir			
31-jul-18			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$192,590		\$ 192,590
Inversiones	\$0		\$ -
Cuentas por Cobrar Clientes	\$6,246,347		\$ 6,246,347
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$0		\$ -
Inventarios	\$301,751		\$ 301,751
Anticipos Entregados	\$1,674,300		\$ 1,674,300
Impuestos por Recuperar	\$120,799		\$ 120,799
Otros Activos Corrientes	\$0		\$ -
Activos Corrientes	\$8,535,786	\$ -	\$ 8,535,786
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$1,337,252	\$ 1,239,383	\$ 97,869
Activo intangible	\$817,355		\$ 817,355
Otros gastos pre pagados	\$36,552		\$ 36,552
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$988,066		\$ 988,066
Activos No Corrientes	\$3,179,225	\$ 1,239,383	\$ 1,939,842
Total (A)	\$11,715,011	\$ 1,239,383	\$ 10,475,628
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 817,355
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 817,355
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 9,658,273
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 7,726,618
Monto de la Emisión (E)			\$ 2,000,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			3.86



Pablo Iturralde Sevilla
Gerente General
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.

ANEXO 7:

**Opinión emitida por la compañía auditora externa
respecto a la presentación, revelación y bases de
reconocimiento como activos en los estados financieros
de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas**

Quito DM, 19 de marzo de 2018

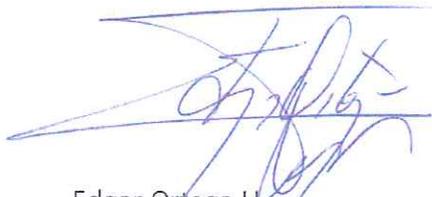
Doctor
Pablo Iturralde
Representante Legal
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.
Presente.-

Estimados Señores:

Como alcance a la opinión por nosotros emitida el día 19 de marzo de 2018 a propósito de nuestra revisión de auditoría a los estados financieros de la Compañía **OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CÍA. LTDA.**, por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, ratificamos que la información en los estados de situación financiera y notas explicativas a los mismos, en las cuales se incluye la conformación de préstamos por pagar a partes vinculadas, se presentan razonablemente en todos los aspectos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

Agradeciendo su gentil atención, quedo de ustedes.

UHY ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
RNAE 00603



Edgar Ortega H.
Socio de Auditoría