

**ADMINISTRADORA DE FONDOS
ADMUNIFONDOS S.A.
(ADMINISTRADORA MUNICIPAL DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS SOCIEDAD
ANÓNIMA)**

Informe del Comisario

Al 31 de diciembre de 2016

INFORME DEL COMISARIO

Al Accionista

Administradora de Fondos ADMUNIFONDOS S.A.

(Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos revisado el estado de situación financiera de Administradora de Fondos **ADMUNIFONDOS S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)** al 31 de diciembre de 2016 y el estado conexo de resultados integrales, por el periodo terminado en esa fecha. Nuestra revisión la efectuamos de acuerdo con las disposiciones que para el Comisario, establece la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y, por consiguiente incluyó aquellas pruebas sobre los registros de contabilidad y otros procedimientos de revisión que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. La preparación de los estados financieros es responsabilidad de la administración de la Institución. Nuestra responsabilidad es cumplir con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para los Comisarios.
2. La administración dió cumplimiento a las normas legales, estatutarias, y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General de Accionistas.
3. Nuestro estudio y evaluación del sistema de control interno nos permite expresar que al momento de nuestra revisión, no contiene debilidades importantes que puedan afectar la presentación razonable de los estados financieros.
4. La Compañía cumplió con sus obligaciones como agente de retención y percepción de impuesto a la renta y al valor agregado.
5. Las cifras presentadas en los estados financieros son las que están registradas en los libros de contabilidad y éstos se llevan conforme a las normas legales y a la técnica contable. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). La correspondencia, comprobantes de las cuentas, libros de actas se llevan y conservan adecuadamente.
6. En los Anexos I y II se presenta el comparativo mensual de los saldos del estado de situación financiera y del estado de resultados, respectivamente. Se presentaron los siguientes asuntos:

PBX +593-4 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Rios, Edificio Financiero Piso 12 Of. 2 • P.O. Box: 09-04-763 • Guayaquil • Ecuador

Tel +593-2 2263859 - 2263960 • Fax (593-2) 2266814 • E-mail pkfui@pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 838 y Portugal, Edif. Primor Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

- Para los meses de octubre y noviembre de 2016, se reportaron diferencias entre activos y pasivo y patrimonio por US\$12,366 por ajustes en resultados acumulados que no fueron considerados, este asunto se regularizó en el mes de diciembre del 2016.
 - En los meses de febrero a octubre de 2016, se reportó capital de US\$2,600,000 (considerando un aumento de US\$1,800,000, cuando debió ser US\$1,600,000). Se regularizó en el mes de noviembre del 2016.
7. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$1,076,228.35. La Junta General Universal de Accionistas del 31 de marzo de 2015, aprobó el aumento del capital suscrito y pagado en US\$1,600,000, y el capital autorizado en US\$4,800,000. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó este aumento mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-15-0004966 del 10 de diciembre de 2015. La escritura pública correspondiente se inscribió en el Registro Mercantil el 2 de febrero de 2016.
8. Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han reportado utilidades por US\$75,532 y US\$48,689, respectivamente. La administración considera que en el 2017 la rentabilidad de la empresa continuará mejorando.
9. Sobre la base de procedimientos adicionales de revisión que hemos llevado a cabo para cumplir con lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías, consideramos que obtuvimos toda la información necesaria para el cumplimiento de nuestra función.

PKF & Co.

23 de marzo de 2017
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías, Valores y
Seguros No. 015

PK & Co.
ADMINISTRADORES DE FONDOS ADMINISTRADOS S.A. (ASOCIACIÓN NACIONAL MUNICIPAL DE FONDOS Y FUNDACIONES SOCIALES ANAFON)
ANÁLISIS DE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Activos totales												
Efectivo y equivalentes de efectivo	103.461,92	174.184,12	176.470,14	170.442,27	176.332,98	123.334,22	147.201,39	174.162,38	174.164,27	173.876,60	167.262,21	164.832,98
Activos financieros	4.234.394,52	4.375.113,59	4.530.251,44	4.567.444,50	4.582.278,12	4.535.102,11	4.520.078,18	4.544.308,12	4.500.442,31	4.454.549,90	4.381.276,18	4.373.292,29
Activos no financieros	44.081,70	41.277,97	41.277,97	40.075,31	40.075,31	33.243,83	34.111,87	35.261,47	35.261,47	30.730,33	30.103,23	31.852,27
Total de Activos Corrientes	1.243.267,36	1.397.271,75	1.397.271,75	1.397.271,75	1.397.271,75	1.229.122,31	1.297.425,85	1.274.541,59	1.274.541,59	1.214.146,83	1.203.101,23	1.205.987,52
Activos no corrientes												
Propiedad, planta y equipo	12.208,14	12.073,50	12.088,91	12.024,63	12.048,98	12.279,53	12.740,69	12.938,13	12.951,28	12.688,23	13.113,46	13.221,68
Activos por impuestos diferidos	3.003,24	2.803,97	2.803,97	2.803,97	2.803,29	2.803,97	2.803,97	2.803,97	2.803,97	2.803,97	2.803,97	2.803,97
Activos financieros	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24	2.204,24
Otros activos no corrientes	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72	4.816,72
Total de Activos No Corrientes	22.238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34	22,238,34
TOTAL, ACTIVOS	1.265.505,70	1.419.500,09	1.419.500,09	1.419.500,09	1.419.500,09	1.251.360,65	1.319.664,19	1.296.779,93	1.296.779,93	1.236.385,17	1.225.339,57	1.228.225,86
Pasivos totales												
Comisión y documentos por pagar	10.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24	42.104,24
Otros pasivos corrientes	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14	75.221,14
Total Pasivos Corrientes	85.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38	117.325,38
Pasivos no corrientes												
Préstamos para bonifolia a sí mismos	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24	10.104,24
Total Pasivos No Corrientes	10.104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24	10,104,24
TOTAL, PASIVOS	95.429,62	127.429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62	127,429,62
Patrimonio												
Capital pagado	1.170.076,08	1.292.076,08	1.292.076,08	1.292.076,08	1.292.076,08	1.133.935,37	1.197.239,51	1.179.454,59	1.179.454,59	1.119.260,83	1.087.911,19	1.087.911,19
Activos para futura redistribución	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00	1.034.300,00
Reserva legal	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24	20.442,24
Reserva acumulada	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08	1.170,076,08
Total Patrimonio	1.200.888,40	1.436,894,60	1.436,894,60	1.436,894,60	1.436,894,60	1.200,888,40	1.372,437,83	1.372,437,83	1.372,437,83	1.200,888,40	1.200,888,40	1.200,888,40
TOTAL, PASIVOS MAS PATRIMONIO	1.265.505,70	1.419.500,09	1.419,500,09	1.419,500,09	1.419,500,09	1.251,360,65	1.319,664,19	1.296,779,93	1.296,779,93	1.236,385,17	1.225,339,57	1.228,225,86

ADMINISTRADORA DE FONDOS ADMINISTRADOS S.A. (ADMINISTRADORA MUNICIPAL DE FONDOS Y FIDEICOMISOS SOCIEDAD ANÓNIMA)
ANÁLISIS MENSUAL DE ESTADOS DE RESULTADOS TRIMESTRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Estado	Febrero	Marzo	Abril (*)	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Ingresos de actividades ordinarias:												
Comisiones ganadas	51.785.79	42.187.33	41.818.38	42.895.33	49.283.07	51.140.84	48.648.03	45.742.35	46.409.44	45.374.68	46.873.88	577.872.89
Ingresos Financieros	2.382.88	2.114.07	1.470.02	1.083.04	9.864.69	1.419.11	8.133.79	8.863.82	3.783.23	6.071.25	13.063.12	64.274.03
Otros ingresos	7.542.10	7.175.96	6.697.48	7.180.51	7.180.51	5.400.32	8.192.28	9.254.24	4.115.13	8.129.47	18.228.05	93.373.13
	64.459.07	55.111.36	60.015.12	60.455.19	69.267.14	63.664.17	63.714.11	66.068.38	60.303.80	67.495.39	78.732.32	737.472.16 (1)
Gastos:												
Salarios	12.218.28	12.421.44	12.190.43	13.111.91	14.119.76	14.515.11	13.007.84	12.432.81	12.302.39	12.764.90	11.281.34	144.739.14
Administración	41.581.29	39.610.37	40.175.36	39.690.81	39.174.88	39.100.10	43.918.81	48.232.27	39.820.46	38.304.27	54.832.43	500.472.87
Financiamiento	6.29	5.36	8.80	10.82	18.44	13.88	14.47	18.43	13.89	17.85	15.77	137.69
Otros	2.28	3.34	9.58	3.75	3.75	3.80	3.80	5.29	9.50	0.00	0.00	6.00
	62.785.46	62.231.75	64.384.15	62,602.71	62,297,01	67,413,28	67,437,14	74,082,77	69,001,33	48,423,52	65,843,54	818,542,56
Margen operativo	1.773.11	7.879.61	7.630.97	8.283.18	8.288.13	16.251.89	2.281.31	9.204.29	7.932.87	8.314.26	12.239.79	79.337.46
Indicador de EBITDA	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos por impuestos a los ganancias	8.734.11	7.879.61	7.630.97	8.283.18	8.288.13	16.251.89	2.281.31	9.204.29	7.932.87	8.314.26	12.239.79	79.337.46
Utilidad neta	8.734.11	7.879.61	7.630.97	8.283.18	8.288.13	16.251.89	2.281.31	9.204.29	7.932.87	8.314.26	12.239.79	79.337.46

(*) En el mes de abril, se realizaron pagos de contribuciones, impuestos y pensiones al Ministerio de Hacienda por U\$D 618 millones U\$D 486 por contribución del 1.5 por ciento del año 2016 y U\$D 134 por pago de impuesto periodo 2015.

(**) En el informe de auditoría externa, se verificaron U\$D 4,314 millones.