

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Zion - Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Q. Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

L2 Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcivar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Moore Stephens LLP, CIA LTDA

Al Representante Legal de:

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Guayaquil, 11 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., 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 explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener *certeza razonable* de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administradora, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las *políticas contables utilizadas son apropiadas* y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Al Representante Legal de:
Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Guayaquil, 11 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760
Bancos: AE-2012-65



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

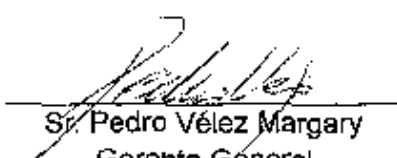
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

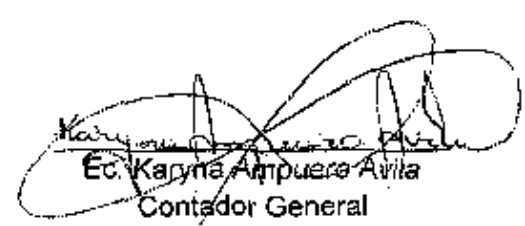
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	200.136	202.878
Cuentas por cobrar	7	155.924	151.629
Total activos corrientes		356.060	354.507
Activos no corrientes			
Activo fijo	8	358.019	368.531
Intangibles	9	77.161	97.737
Total activos no corrientes		435.180	466.268
Total del activo		791.240	820.775
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	6	19.981	8.855
Porción corriente de las obligaciones financieras	10	232.775	271.932
Cuentas por pagar	11	30.947	28.078
Impuestos y retenciones por pagar	12	18.464	20.563
Ingresos diferidos	2.13	42.011	48.451
Pasivos acumulados	14	18.455	22.010
		362.633	399.889
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	10	132.978	150.908
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	15	24.540	19.383
Total pasivos		520.151	570.180
Patrimonio			
Capital social	16	400.000	400.000
Aportes para futuras capitalizaciones		1	1
Resultados acumulados		(128.912)	(149.406)
Total patrimonio		271.089	250.595
Total del pasivo y patrimonio		791.240	820.775

	Referencia a Nota	2015	2014
Cuentas de orden	20	320.933.646	344.729.842

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


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General


Ec. Karina Ampuero Avila
Contador General

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

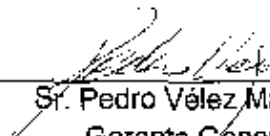
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos			
Comisiones ganadas	18	584.945	615.677
Asesorías y estructuración		109.932	158.584
Intereses financieros		4.268	1.758
Otros ingresos		2.477	-
		<u>701.622</u>	<u>776.017</u>
Gastos			
Administrativos	19	(496.975)	(546.601)
Generales	19	(111.369)	(136.203)
Impuestos, tasas y contribuciones		(10.875)	(9.332)
Financieros		(13.247)	(33.428)
Otros gastos operacionales		(37.377)	(14.068)
		<u>(869.843)</u>	<u>(739.632)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		31.779	36.385
Impuesto a la renta	13	(10.307)	(11.099)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>21.472</u>	<u>25.286</u>
Otro resultado integral			
(Pérdida) Ganancia actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	15	(472)	3.721
Resultado integral del año		<u>21.000</u>	<u>29.007</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General


Ecl. Karyna Ampuero Avila
Contador General

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Otros Resultado Acumulados	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	400.000	1	(12.122)	(166.291)	221.588
Utilidad neta y resultado integral del año			3.721	25.286	29.007
Saldos al 31 de diciembre del 2014	400.000	1	(8.401)	(141.005)	250.595
Resolución de la Junta General de accionistas del 20 de agosto de 2015					
Pago de dividendos				(506)	(506)
Utilidad neta y resultado integral del año			(472)	21.472	21.000
Saldos al 31 de diciembre del 2015	400.000	1	(8.873)	(120.039)	271.089

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


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General

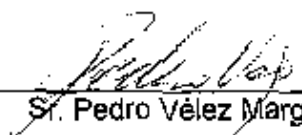

Ecl. Karlyna Ampuero Avila
Contador

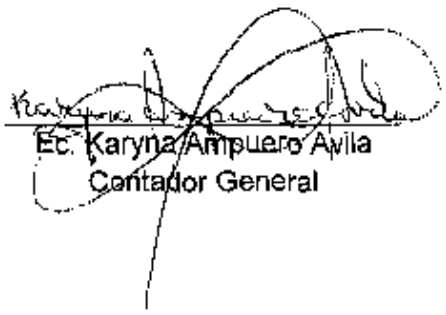
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		695.128	747.946
Pagos efectuados a proveedores y otros		(205.815)	(310.581)
Pagos efectuados a empleados		(430.082)	(425.526)
Pagos efectuados de impuestos		(14.591)	(14.250)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>44.630</u>	<u>(2.411)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos	8	(906)	(4.275)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		"	16.226
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(906)</u>	<u>11.951</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(506)	-
Pago de Obligaciones financieras		(57.087)	160.807
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(57.593)</u>	<u>160.807</u>
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(13.868)	170.347
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		194.023	23.676
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	6	<u>180.155</u>	<u>194.023</u>

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


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General

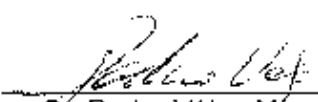

Ec. Karyna Ampuero Avila
Contador General

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		21.472	25.286
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Provisión para cuenta incobrables	14	4.384	-
Depreciación	8	11.417	10.442
Amortización	9	20.576	20.576
Jubilación patronal y desahucio	14 y 15	7.171	6.265
		<u>65.020</u>	<u>62.569</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(8.679)	(16.767)
Cuentas e impuestos por pagar		770	(39.727)
Pasivos acumulados		(3.555)	7.128
Pago por jubilación patronal y bonificación por desahucio	14	(2.486)	(2.622)
Ingresos diferidos		(6.440)	(12.992)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>44.630</u>	<u>(2.411)</u>

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


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General


Eol Karyda Ampuero Avila
Contador General