

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONTENIDO:

- **Estados de Situación Financiera.**
- **Estados de Resultados Integrales.**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio.**
- **Estados de Flujos de Efectivo.**
- **Resumen de las Principales Políticas Contables y
Notas a los Estados Financieros.**
- **Apéndice al Informe de los Auditores Independientes**



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, que corresponden al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** al 31 de diciembre de 2016, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Fiduciaria de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones claves de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación de instrumentos financieros

Las revelaciones de la Fiduciaria sobre sus instrumentos financieros se incluyen en la nota 17 a los estados financieros adjuntos. Debido a la importancia del saldo de instrumentos financieros en cada una de las categorías que se incluyen en los estados financieros y el efecto en los resultados que se generan por el proceso de valoración de los instrumentos financieros, dicha valoración ha sido considerada un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación: i) Entendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relacionados con la valuación de los instrumentos financieros y probamos la eficacia operativa de dichos controles; ii) Seleccionamos una muestra representativa de los saldos medidos a valor razonable y obtuvimos de una fuente independiente la confirmación de dichos saldos y los precios de mercado disponibles y comparamos dichos precios con el portafolio de las inversiones; y, iii) En la muestra representativa de títulos y saldos medidos a costo amortizado evaluamos la aplicación del método de la tasa de interés efectiva aplicado por la administración de la Fiduciaria para la valoración de dichos títulos y saldos. En el desarrollo de los procedimientos de auditoría mencionados, no identificamos diferencias materiales.

Otra información

No existe otra información que sea reportada conjuntamente o por separado al juego completo de los estados financieros de la Fiduciaria, por lo cual, no es nuestra responsabilidad el expresar una opinión de otra información.

Responsabilidades de la Administración y del Gobierno Corporativo sobre los estados financieros

La Administración de la Fiduciaria 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 Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administración para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Fiduciaria o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.

Los miembros del Gobierno Corporativo de la Fiduciaria son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Fiduciaria.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.



Otras cuestiones

Los estados financieros de ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 11 de abril de 2016.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

Nuestros informes adicionales, establecidos en las Resoluciones No. CNV-008-2006, CNV-2011-008 y CNV-2012-005 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento tributario como agente de retención y percepción de ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se emiten por separado.

BDO Ecuador.

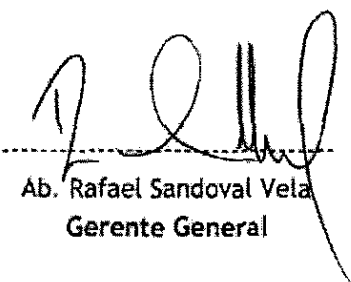
Marzo 6, 2017
RNAE No.193
Guayaquil, Ecuador

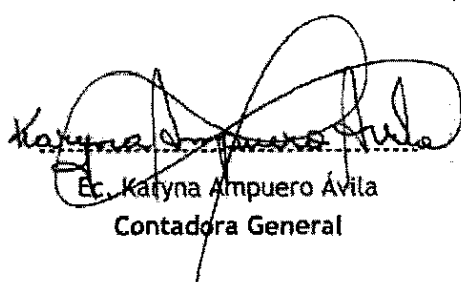
Guillermo Rodríguez C.

Guillermo Rodríguez C. - Socio

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	210,416	200,136
Cuentas por cobrar	8	118,323	125,495
Activos por impuestos corrientes	15	32,760	30,429
Total activos corrientes		361,499	356,060
Activos no corrientes:			
Propiedad y equipos	9	350,672	358,019
Activos intangibles	10	56,585	77,161
Total activos no corrientes		407,257	435,180
Total activos		768,756	791,240

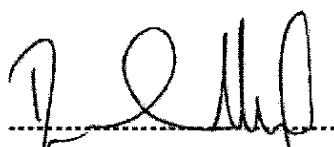

 Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General

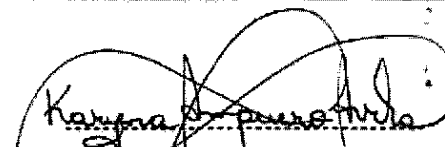

 Ec. Katyna Ampuero Ávila
 Contadora General

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		-	19,981
Porción corriente de obligaciones financieras	11	56,929	232,775
Cuentas por pagar	12	26,091	30,947
Impuestos corrientes	15	26,381	18,464
Ingresos diferidos		16,901	42,011
Beneficios a empleados	13	18,892	18,455
Total pasivos corrientes		145,194	362,633
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	11	302,579	132,978
Obligaciones por beneficios a empleados	14	24,644	24,540
Total pasivos no corrientes		327,223	157,518
Total pasivos		472,417	520,151
Patrimonio:	16		
Capital social		400,000	400,000
Reserva legal		1	1
Reserva facultativa		21,042	-
Otros resultados integrales		(1,227)	(8,873)
Resultados acumulados		(123,477)	(120,039)
Total patrimonio neto		296,339	271,089
Total pasivos y patrimonio neto		768,756	791,240
Cuentas de orden	18	302,039,175	320,617,645

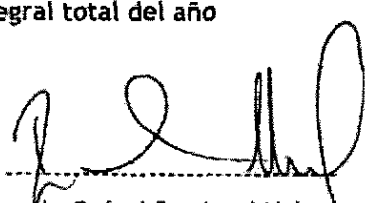

Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General

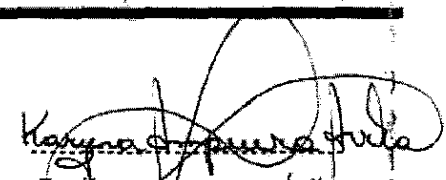

Ecl. Karina Ampuero Avila
Contadora General

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en U.S. dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Ingresos:			
Comisiones ganadas	19	562,959	584,945
Asesorías y estructuración		113,493	109,932
Intereses financieros		2,892	4,268
Otros ingresos		3,196	2,477
		<u>682,540</u>	<u>701,622</u>
Gastos:			
Administrativos	20	(460,406)	(491,367)
Generales	20	(115,740)	(111,369)
Impuestos, tasas y contribuciones		(11,985)	(10,875)
Financieros		(32,605)	(37,377)
Otros gastos		(20,121)	(13,247)
		<u>(640,857)</u>	<u>(664,235)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		41,683	37,387
Participación de trabajadores		<u>(6,252)</u>	<u>(5,608)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		35,431	31,779
Impuesto a la renta	15	<u>(17,397)</u>	<u>(10,307)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>18,034</u>	<u>21,472</u>
Otro resultado integral:			
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>			
Ganancia (pérdida) actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio		7,646	(472)
Resultado integral total del año		<u>25,680</u>	<u>21,000</u>

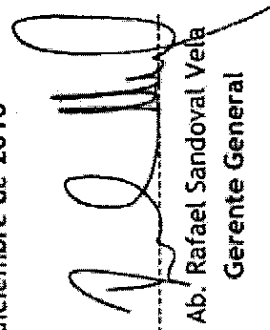

Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General

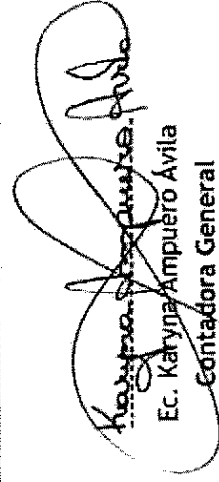

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en U.S. dólares)

	Resultados acumulados						Total patrimonio neto	
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros resultados integrales	Utilidades			
Utilidades (pérdidas) acumuladas					(pérdidas) neta del ejercicio	Sub total		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	400,000	1	-	(8,401)	(166,291)	25,286	(141,005)	250,595
Transferencia ganancia (pérdida)	-	-	-	-	25,286	(25,286)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(506)	-	(506)	(506)
Resultado integral total del año	-	-	-	(472)	-	21,472	21,472	21,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	400,000	1	-	(8,873)	(141,511)	21,472	(120,039)	271,089
Transferencia ganancia (pérdida)	-	-	-	-	21,472	(21,472)	-	-
Transferencia para reserva facultativa	-	-	21,042	-	(21,042)	-	(21,042)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(430)	-	(430)	(430)
Resultado integral total del año	-	-	-	7,646	-	18,034	18,034	25,680
Saldo al 31 de diciembre de 2016	400,000	1	21,042	(1,227)	(141,511)	18,034	(123,477)	296,339

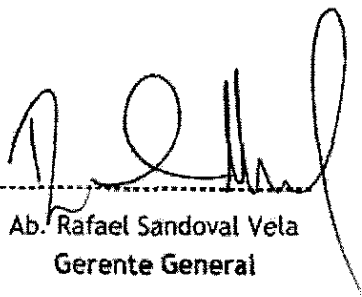

 Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General

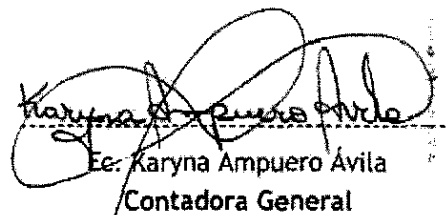

 Ec. Karina Ampuero Ávila
 Contadora General

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	661,710	642,225
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(592,567)	(587,694)
Otros egresos, netos	(29,713)	(9,771)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	39,430	44,760
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pagos por compra de muebles y equipos	(2,067)	(1,035)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,067)	(1,035)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto (pagado) por préstamos de accionistas y entidades financieras	(26,226)	(45,961)
Pago de beneficios a empleados no corrientes	(857)	-
Pago de dividendos	-	(506)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(27,083)	(46,467)
Aumento neto de efectivo	10,280	(2,742)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	200,136	202,878
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	210,416	200,136

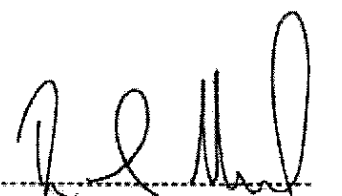

 Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General


 Ee. Karyna Ampuero Avila
 Contadora General

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
CONCILIACIONES DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 (Expresados en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Resultado integral total del año	25,680	21,000
Ajustes para conciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión impuesto a la renta	17,397	9,525
Provisión de participación de trabajadores	6,252	5,668
Depreciación y bajas de propiedad y muebles y equipos	9,414	11,547
Provisión para jubilación patronal y desahucio	8,607	5,157
Provisión y ajustes para cuentas incobrables	(11,003)	4,384
Amortización	20,576	20,576
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y pagos por anticipado	18,175	(53,073)
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes	(12,638)	34,087
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por pagar	(5,286)	2,869
Aumento (disminución) en impuestos corrientes por pagar	827	(1,307)
(Disminución) en pasivos por ingresos diferidos	(25,110)	(6,440)
Aumento (disminución) en obligaciones acumuladas	(5,815)	(9,163)
Disminución en obligaciones por beneficios a empleados	(7,646)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	39,430	44,760


 Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General


 Ec. Karina Ampuero Avila
 Contadora General

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.