

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

1.1 Constitución y objeto social

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de agosto del 2009 mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.G.09.0004863 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 21 de agosto del 2009. Fue inscrita en el Mercado de Valores mediante la Resolución No.2009.2.10.00036 el 29 de octubre del 2009. Su actividad principal es dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, representar fondos internacionales de inversión, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y en general realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que estén relacionados con las actividades propias de las administradoras de fondos y fideicomisos, y los que sean necesarios para el cumplimiento de sus fines.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de abril del 2016 de la Gerencia General y *posteriormente serán puestos a consideración* de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, desagregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2015, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Administradora se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Administradora

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, menos los sobregiros bancarios; y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos e inversiones a valor razonable que corresponde a participación en fondos de inversión

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si se administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la cuenta por cobrar al originador a medida que se incurren.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a clientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Administradora reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Administradora valoriza los mismos como se describe a continuación:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Los activos financieros a valor razonable son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son debitados o acreditados a la cuenta del activo financiero correspondiente.

Las inversiones mantenidas a valor razonable se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Administradora ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Correspondían a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se medían al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocían en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Administradora a percibir su pago.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Administradora presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por comisiones de administración fiduciaria y honorarios por estructuración de negocios, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y accionistas; y anticipos entregados a proveedores, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de *interés efectivo*. La Administradora las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no *difieren* de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Administradora establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administradora no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. *La existencia de dificultades financieras significativas* por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$14.114 y US\$9.730 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Administradora transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedad y equipos

La propiedad y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Administradora y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedad y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de su propiedad y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedad y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	64
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de la propiedad y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de la propiedad y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Administradora se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedad y equipos, y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Administradora registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Administradora evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administradora no ha determinado la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Administradora tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Administradora determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Administradora.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Administradora tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos firmados con Fideicomiso De Garantía Y Administración "GRUPO SUMESA", Fideicomiso Mercantil Dos Cerros y Fideicomiso Primera Titularización De Flujos Futuros - Novacero para la cobertura de servicios de administración fiduciaria de los fideicomisos mantenidos con tales compañías. Estos contratos tienen un plazo de vigencia entre 12 a 24 meses. La Administradora transfiere estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los servicios en el curso normal de las operaciones de la Administradora. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son generados por los siguientes conceptos:

(a) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir derivada de los servicios de administración de negocios fiduciarios y honorarios por estructuración y se presentan netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estas comisiones conforme el servicio es ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

(b) Intereses ganados

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos y vigentes al cierre del año, usando el método de interés efectivo.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo. estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Administradora se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Administradora.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Administradora surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Administradora al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Administradora al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Administradora ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Administradora analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Administradora, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Administradora ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Administradora que corresponden a inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que *generan rendimientos a tasas variables en Fondos de Inversión en el Ecuador*, los cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Administradora al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Administradora coloca sus excedentes en las mencionadas inversiones, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y *para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes*.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio para servicios de administración de fondos y negocios fiduciarios:

La exposición a la variación de precios de la Administradora está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Administradora. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, *dadas las circunstancias actuales*, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Administradora mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e *instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes*, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos AA+. El efectivo en bancos y activos financieros a valor razonable se mantienen en instituciones financieras descritas a continuación:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha S.A.	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de Riesgo emitidas por la Agencia Calificadora Bank Watch Ratings.

Cuentas por cobrar

Respectos a sus clientes, la política de crédito de la Administradora está intimamente relacionada con el nivel de riesgo que está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios.

La diversificación de las cuentas por cobrar a clientes y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Administradora no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar a clientes.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Administradora para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Administradora se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Por tanto la Administradora mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Administradora durante el año 2015 y 2014 concentró su apalancamiento con instituciones financieras y proveedores y mantiene plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de ventas de servicios que la Administradora mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Administradora se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Administradora.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Administradora en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con el segmento de negocio, la Administradora monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras	365.753	422.840
Proveedores	13.406	12.909
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(180.155)</u>	<u>(194.023)</u>
Deuda neta	199.004	241.726
Total patrimonio neto	271.089	250.595
Capital total	470.093	492.321
Ratio de apalancamiento	42%	49%

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Administradora realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Administradora se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Administradora y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Administradora, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 1.825 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de la propiedad y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo y/o valor nominal:				
Caja y bancos	170	-	1.960	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Fondos de Inversión	189.966	-	184.611	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	18.307	-
Cuentas por cobrar	66.155	-	57.125	-
Total activos financieros	<u>266.291</u>	<u>-</u>	<u>260.003</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Sobregiros bancarios	19.981	-	8.856	-
Obligaciones financieras	232.775	132.978	271.932	150.908
Cuentas por pagar	13.406	-	12.909	-
Total pasivos financieros	<u>266.162</u>	<u>132.978</u>	<u>293.696</u>	<u>150.908</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado. La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 8% y el 9,75%.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja bancos (1)	170	1.960
Inversiones a valor razonable (2)	199.966	184.611
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (3)	-	16.307
	<u>200.136</u>	<u>202.878</u>
Menos - sobregiro bancario	<u>(19.981)</u>	<u>(8.855)</u>
	<u>180.155</u>	<u>194.023</u>

- (1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad en el Banco Bolivariano C.A. y Banco Pichincha C.A..
- (2) Corresponden a inversiones que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 30% del total del patrimonio neto de cada fondo.

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Véase detalle de inversiones en los fondos a continuación:

<u>Fondo de Inversión Administrados</u>	<u>% de participación en el patrimonio neto del fondo</u>		<u>Unidades de participación en el fondo</u>		<u>Valor por unidad</u>			
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo Alpha	24,39%	14,19%	61.340	75.857	1,15	1,14	94.486	90.231
Fondo Omega	33,77%	26,42%	83.503	76.790	1,26	1,23	105.471	94.390
							<u>199.966</u>	<u>184.611</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Correspondía a una inversión en certificado de depósito a plazo mantenido en la Sociedad Financiera Interamericana S.A. por US\$16,307 la cual generaba una tasa de interés del 0.5% y que venció el 8 de enero del 2015.

7. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	65.155	67.125
Impuestos y retenciones	72.796	28.244
Anticipos al personal	30.429	74.823
Otros	<u>1.658</u>	<u>1.167</u>
	170.038	161.359
Menos - estimación para cuentas incobrables (2)	<u>(14.114)</u>	<u>(9.730)</u>
	<u>155.924</u>	<u>151.629</u>

- (1) Corresponden a la cuentas por cobrar por comisiones por manejo administrativo de distintos fideicomisos y honorarios por estructuración, un detalle de las principales clientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomiso de inversión <i>Plusvalía</i>	12.129	-
Tripleoro C E M en Liquidación	11.762	12.590
Salcedo Motors S.A. SALMOTRSA	9.320	-
Fecorsa Industrial y Comercial S.A.	7.983	3.284
PROEXPO Procesadora y Exportadoras de Mariscos S.A	4.998	-
Tahum	3.048	-
Dartscorp S.A.	2.438	1.983
Manzur Perez Carlos Alberto	1.792	3.302
Torguder S.A.	1.680	254
Geoequatoria Geofundaciones del Ecuador S.A.	1.524	2.727
Diteca S.A	-	8.211
Automotores Zhong Xing Cia. Ltda.	1.219	508
Banco Central del Ecuador	1.072	4.556
Fideicomiso Mercantil San Francisco	-	1.527
Kusijanovic Trujillo Vladimir	672	2.896
Aguas de Samborondón Amagua C.E.M.	-	1.016
Club Sport Emelec	-	692
Exportadora Quirola Cia. Ltda.	-	254
Otros menores	<u>5.518</u>	<u>13.325</u>
	<u>65.155</u>	<u>67.125</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	908	2.124
Vencido de:		
0 a 30 días	12.190	15.895
31 a 60 días vencido	6.212	1.978
61 a 360 días	23.715	18.182
Más de 360	22.130	18.946
	<u>65.155</u>	<u>57.125</u>

- (2) Los movimientos de la provisión por estimación para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(9.730)	(21.495)
(-) Incremento	(4.384)	-
(+) Utilización	-	11.765
Saldo final	<u>(14.114)</u>	<u>(9.730)</u>

8. PROPIEDAD Y EQUIPOS

Composición:

<u>Descripción</u>	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y enseros</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014				
Costo	360.198	16.932	21.564	398.694
Depreciación acumulada	(2.145)	(4.892)	(16.959)	(23.996)
Valor en libros	<u>358.053</u>	<u>12.040</u>	<u>4.605</u>	<u>374.698</u>
Movimiento 2014				
Adiciones	-	-	4.275	4.275
Depreciación	(5.628)	(984)	(3.830)	(10.442)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>352.425</u>	<u>11.056</u>	<u>5.050</u>	<u>368.531</u>
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	360.198	16.932	25.839	402.969
Depreciación acumulada	(7.773)	(5.876)	(20.789)	(34.438)
Valor en libros	<u>352.425</u>	<u>11.056</u>	<u>5.050</u>	<u>368.531</u>
Movimiento 2015				
Adiciones	-	540	495	1.035
Baja de costo historico	-	(130)	-	(130)
Depreciación	(5.628)	(2.416)	(3.373)	(11.417)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	<u>346.797</u>	<u>9.050</u>	<u>2.172</u>	<u>358.019</u>
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	360.198	17.342	26.334	403.874
Depreciación acumulada	(13.401)	(8.292)	(24.162)	(45.855)
Valor en libros	<u>346.797</u>	<u>9.050</u>	<u>2.172</u>	<u>358.019</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Licencias	1.281	1.281
Desarrollo y tecnología (1)	<u>205.762</u>	<u>205.762</u>
	207.043	207.043
Menos - amortización acumulada	<u>(129.882)</u>	<u>(109.306)</u>
	<u>77.161</u>	<u>97.737</u>

- (1) Corresponde al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un período de 10 años.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

2015:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>corto plazo</u>	<u>largo plazo</u>
Banco Internacional S.A. (1)	9,75%	Ninguna	1.869	-
Banco Pichincha C.A. (2)	9%	Ninguna	219.220	-
Dvid Mendoza Tello (3)	8%	Ninguna	<u>12.686</u>	<u>132.978</u>
			<u>232.775</u>	<u>132.978</u>

2014:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco Internacional S.A.	9%	Bienes de la compañía	19.768	-
Banco Pichincha C.A.	9%	Ninguna	232.975	-
David Mendoza Tello	8%	Ninguna	11.713	144.727
Sociedad Financiera Interamericana S.A. (4)	11.23%	Ninguna	<u>7.476</u>	<u>6.181</u>
			<u>271.932</u>	<u>150.908</u>

- (1) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$19.767 contratado el 21 de enero del 2015 con una tasa de interés del 9,75% a 353 días. Dicho préstamo es cancelado el capital e intereses hasta la fecha de su vencimiento, el cual al cierre del ejercicio económico 2015 han pre cancelado US\$17.898.

- (2) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$231.784 contratado el 17 de abril del 2015 con una tasa de interés del 9% a 365 días. Dicho préstamo es cancelado el

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

capital e intereses hasta la fecha de su vencimiento, el cual al cierre del ejercicio económico 2015 han pre cancelado US\$13.564.

- (3) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$157.300 contratado el 5 de noviembre del 2014 con una tasa de interés del 8% a 3.600 días.
- (4) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde al saldo de un préstamo por US\$30.000 contratado el 26 de septiembre del 2013 con un tasa de interés del 11.23% a 1.080 días.

Los vencimientos anuales a largo plazo de estas obligaciones por pagar es la siguiente:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	17.930
2017	12.723	12.723
2018	13.779	13.779
2019 - 2024	106.476	106.476
	<u>132.978</u>	<u>150.908</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores por pagar (1)	13.406	10.209
Honorarios profesionales accionistas	-	2.700
Tarjetas de crédito (2)	3.617	8.047
Intereses por pagar	2.379	3.597
Operaciones por liquidar	2.707	3.525
Otros pasivos corrientes	8.838	-
	<u>30.947</u>	<u>28.078</u>

- (1) Corresponde a saldos pendientes por facturas de varios proveedores.
- (2) Corresponde a valores adeudados a los Accionistas por servicios de honorarios profesionales.

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor agregado IVA	7.229	8.422
Retenciones en la fuente IVA	156	411
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	237	432
Retenciones de impuesto a la renta por relación de dependencia	535	199
Impuesto a la Renta (Véase Nota 15)	<u>10.307</u>	<u>11.099</u>
	<u>18.464</u>	<u>20.563</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación Fiscal**

La Administradora no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2012 al 2015 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	37.387	42.806
Menos: Participación laboral	<u>(5.608)</u>	<u>(6.421)</u>
Utilidad antes de impuestos	31.779	36.385
Más: Gastos no deducibles	30.690	30.965
Más: Participación a trabajadores atribuibles al ingreso exento	-	1.674
(Menos):		
Ingresos exentos	(15.617)	(1.766)
Amortización de pérdidas tributarias	<u>-</u>	<u>(16.817)</u>
Base imponible total	46.852	50.451
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>10.307</u>	<u>11.099</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre	
	2015	2014
Impuesto a la renta del año	10.307	11.099
Menos		
<i>Credito tributario años anteriores</i>	(13.633)	(10.303)
Retenciones en la fuente efectuadas	(13.175)	(14.429)
Saldo a favor	(16.501)	(13.633)

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(c) Impuesto a la Renta Diferido

No existe impuesto a la renta diferido por determinar.

(d) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

14. PROVISIONES

Composición:

	<u>Saldos al</u>		<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>final</u>
<u>Año 2015</u>				
Provisión cuentas incobrables (Nota 9)	9.730	4.384	-	14.114
Beneficios sociales	22.010	120.958 (1)	(124.513)	18.455
Provisión para jubilación patronal	15.487	4.739	(2.404)	17.822
Provisión para Desahucio	3.696	3.332	(510)	6.518
<u>Año 2014</u>				
Provisión cuentas incobrables (Nota 9)	21.495	-	(11.765)	9.730
Beneficios sociales	14.882	125.636 (1)	(118.508)	22.010
Provisión para jubilación patronal	15.348	1.070	(931)	15.487
Provisión para Desahucio	4.113	196	(413)	3.896

(1) Incluye el 15% de participación de los empleados en las utilidades del año 2015 por US\$5.608 (2014: US\$6.421).

15. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Composición:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	17.822	15.487
Bonificación por desahucio	6.718	3.896
	<u>24.540</u>	<u>19.383</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Administradora.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6,31	7,00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00	3,00
Tasa de incremento de pensiones	2,00	2,50
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80	8,90
Vida laboral promedio remanente	6,90	6,60

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión al inicio del año	19.383	19.461
Costos laboral por servicios actuales	6.679	4.907
Costo financiero	1.264	1.358
Pérdida actuarial reconocida por cambios en supuesto financiero	1.002	1.569
Ganancia actuarial reconocida por ajustes y experiencias	(530)	(5.290)
Beneficios pagados	(2.914)	-
Costo por servicios pasados	2.142	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(2.486)	(2.622)
Provisión al final del año	<u>24.540</u>	<u>19.383</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150.000 UVC.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Véase Nota 7.

Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2015 la Administradora maneja fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$699.587 (2014: US\$967.944) (Véase Nota 21). No existe límite en cuanto a la administración de negocios fiduciarios.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$400.000, el cual está dividido en 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Administradora debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. *La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.*

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

18. COMISIONES GANADAS

Composición:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Fondos de inversión administrados</u>		
Alpha	6.795	2.867
Omega	3.941	4.232
	<u>10.736</u>	<u>7.099</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Garantía	146.277	128.300
Administración	226.368	262.755
Inmobiliarios	106.080	57.300
Encargos fiduciarios	67.783	56.143
Inversión	-	33.300
Titularizaciones	27.701	62.400
Estructura de fideicomisos	-	8.380
	<u>574.209</u>	<u>608.578</u>
	<u>584.945</u>	<u>615.677</u>

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

Composición al 31 de diciembre:

<u>Descripción</u>	<u>Gastos Administrativos</u>		<u>Gastos Generales</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	289.044	297.039	-	-
Comisiones Empleados	4.440	6.687	-	-
Beneficios Sociales	127.738	125.285	-	-
Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	7.695	3.643	-	-
Capacitación	12.668	2.865	-	-
Otros Beneficios	500	3.802	-	-
Bonificaciones	-	390	-	-
Honorarios Profesionales	44.889	78.172	-	-
Mantenimiento y reparaciones	-	-	8.039,00	-
Arrendamiento De Vehículos	-	-	38.150,00	39.901,00
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	-	-	12.566,00	-
Depreciaciones	-	-	11.415,00	10.443,00
Amortizaciones	-	-	20.576	20.576
Provisiones para incobrables	-	-	4.384	50
Gastos De Representación	-	-	-	15.999
Suministros y materiales	-	-	9.025	-
Servicios	-	-	-	29.758
Otros menores	-	28.718	7.214	19.476
	<u>496.975</u>	<u>546.601</u>	<u>111.369</u>	<u>138.203</u>

20. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Valores y bienes propios en custodia de terceros a valor nominal	16.000	16.000
Contrato de depósito	300.001	300.001
Fondos de inversión y valores recibidos en fideicomiso (véase Nota 21)	<u>320.617.645</u>	<u>344.413.841</u>
	<u>320.933.646</u>	<u>344.729.842</u>

21. FONDOS DE INVERSIÓN Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)

a) Fondos de inversión:

Fondo administrado de inversión	Características:	Comisión promedio anual por administración		Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre	
		2014	2014	2015	2014
Alpha	Corto plazo	1,75%	0,46%	387.286	635.818
Omega	Corto plazo	1,26%	1,27%	<u>312.301</u>	<u>332.128</u>
				<u>699.587</u>	<u>967.944</u>

b) Valores recibidos en fideicomisos:

Tipo de Fideicomiso	Moneda y plazo	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2015	2014
Fideicomisos de Garantía	Dólares/indefinido	100.397.566	109.438.374
Fideicomisos de Administración	Dólares/indefinido	185.955.464	196.597.829
Fideicomisos Inmobiliarios	Dólares/indefinido	33.440.695	29.620.991
Fideicomisos de Inversión	Dólares/indefinido	124.333	7.748.703
Fideicomisos de Titularización	Dólares/indefinido	-	40.000
		<u>319.918.058</u>	<u>343.445.897</u>
Total Fondos de Inversión y Fideicomisos		<u>320.617.645</u>	<u>344.413.841</u>

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos, los objetos de los fideicomisos administrados y encargos indicados en los contratos de constitución de cada uno y las disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.