ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directores

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Quito, 23 de marzo de 2017

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2016 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).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *“Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”*.

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

Independencia

4. Somos independientes de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asunto significativo de la auditoría

5. El asunto significativo de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Como enfocamos el asunto en nuestra auditoría
<p>Reconocimiento de ingresos y deterioro de cuentas por cobrar</p> <p>El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios de administración de los negocios y encargos fiduciarios se realiza cuando el servicio es prestado y ejecutado, como se describe en la Nota 2.11. En función de este método, el registro de los ingresos depende principalmente de dos factores: i) la fiabilidad de la medición del monto a ser reconocido y ii) la probabilidad de que a futuro fluyan recursos hacia la entidad mediante la recuperación de los importes reconocidos como ingresos.</p> <p>Conforme lo señalado precedentemente, cuando la Administración estima que no existe probabilidad de recuperación de los montos a ser reconocidos ingresos, se deja de reconocer el mismo y los saldos por cobrar originados hasta ese momento son evaluados por deterioro, conforme a lo descrito en la Nota 2.4.3.</p>	<p>Entendimos y evaluamos los procesos y controles relacionados con el ciclo de ventas y cuentas por cobrar.</p> <p>Obtuvimos las bases de facturación y de cuentas por cobrar debidamente conciliadas con los estados financieros y revisamos la integridad de los datos contenidos en dichas bases de datos mediante la comparación aleatoria con documentación soporte.</p> <p>Mediante la revisión de dichos detalles establecimos los casos en los que se ha dejado de reconocer el ingreso por la prestación de servicios a clientes e indagamos con la Administración sobre los factores considerados por ellos para no seguir reconociendo el ingreso.</p> <p>Evaluamos la aplicación de la política para establecer la provisión por deterioro sobre las cuentas por cobrar descrita en la Nota 2.4.3 y reprocesamos los cálculos efectuados para el establecer el monto de la provisión.</p> <p>Una vez efectuados nuestros procedimientos, los registros de los ingresos y la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se ha efectuado considerando las políticas contables descritas en las Notas 2.11 y 2.4.3, respectivamente.</p>

Otra información

6. La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el informe del gerente general, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, Se espera que el informe del gerente general esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el informe del gerente general, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el informe del gerente general concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

7. La Administración de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

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

8. Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, 23 de marzo de 2017

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, 23 de marzo de 2017

que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	186,094	100,788
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	957,241	1,061,430
Cuentas por cobrar	8	228,469	221,111
Otras cuentas por cobrar	9	<u>137,926</u>	<u>89,990</u>
Total activos corrientes		<u>1,509,730</u>	<u>1,473,319</u>
Activos no corrientes			
Activos fijos	10	89,026	75,137
Activos intangibles	11	<u>46,210</u>	<u>66,985</u>
Total activos no corrientes		<u>135,236</u>	<u>142,122</u>
Total del activo		<u>1,644,966</u>	<u>1,615,441</u>

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

José Samaniego
Gerente General

María Eugenia Molina
Contadora General

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	12	103,184	80,359
Impuestos por pagar	13	29,831	30,556
Impuesto a la renta	13	67,874	72,600
Provisiones	14	<u>138,326</u>	<u>147,394</u>
Total pasivos corrientes		<u>339,215</u>	<u>330,909</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	15	<u>231,309</u>	<u>188,252</u>
Total pasivos		<u>570,524</u>	<u>519,161</u>
Patrimonio			
Capital social		600,000	400,000
Reserva legal		171,071	132,500
Resultados acumulados		<u>303,371</u>	<u>563,780</u>
Total patrimonio		<u>1,074,442</u>	<u>1,096,280</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u><u>1,644,966</u></u>	<u><u>1,615,441</u></u>

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

José Samaniego
Gerente General

María Eugenia Molina
Contadora General

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos			
Comisiones ganadas	18	2,149,978	2,343,420
Intereses y rendimientos ganados		50,550	44,936
Otros ingresos		<u>2,343</u>	<u>9,419</u>
		<u>2,202,871</u>	<u>2,397,775</u>
Gastos			
Gastos de administración	19	<u>(1,789,846)</u>	<u>(1,903,375)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		413,025	494,400
Impuesto a la renta	13	<u>(105,243)</u>	<u>(108,688)</u>
Utilidad neta del año		307,782	385,712
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	15	<u>(4,410)</u>	<u>(13,576)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>303,372</u></u>	<u><u>372,136</u></u>

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

José Samaniego
Gerente General

María Eugenia Molina
Contadora General

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación de inversiones	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero de 2015	265,000	132,500	(831)	(15,197)	341,841	723,313
Resolución de Junta de Accionistas del 17 de marzo de 2015:	135,000	-	-	-	(135,000)	-
Otros ajustes menores		-	831	-	-	831
Otro resultado integral	-	-	-	(13,576)	-	(13,576)
Utilidad neta de laño	-	-	-	-	385,712	385,712
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>400,000</u>	<u>132,500</u>	<u>-</u>	<u>(28,773)</u>	<u>592,553</u>	<u>1,096,280</u>
Resolución de Junta de Accionistas del 4 de mayo de 2016:	200,000	-	-	-	(200,000)	-
Apropición de la reserva	-	38,571	-	-	(38,571)	-
Resolución de Junta de Accionistas del 10 de marzo de 2016:						
Dividendos pagados	-	-	-	-	(325,210)	(325,210)
Otro resultado integral	-	-	-	(4,410)	-	(4,410)
Utilidad neta de laño	-	-	-	-	307,782	307,782
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>600,000</u>	<u>171,071</u>	<u>-</u>	<u>(33,183)</u>	<u>336,554</u>	<u>1,074,442</u>

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

José Samaniego
Gerente General

María Eugenia Molina
Contadora General

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		413,025	494,400
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	34,035	30,770
Amortización	11	20,775	68,451
Bajas de activo fijo	10	367	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	25,000	9,286
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	38,647	32,056
		<u>531,849</u>	<u>634,963</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(32,359)	(68,137)
Otras cuentas por cobrar		(47,936)	(16,840)
Cuentas por pagar		22,825	2,820
Impuestos por pagar		(5,450)	17,627
Provisiones		(9,068)	23,214
		<u>459,861</u>	<u>593,647</u>
Impuesto a la renta pagado		(105,243)	(108,688)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>354,618</u>	<u>484,959</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Variación de inversiones mantenidas al vencimiento		104,189	(431,430)
Adiciones de activo fijo	10	(48,291)	(15,792)
Adiciones de activos intangibles	11	-	(47,464)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>55,898</u>	<u>(494,686)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(325,210)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(325,210)</u>	<u>-</u>
Incremento neto (Disminución neta) de efectivo		85,306	(9,727)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>100,788</u>	<u>110,515</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	6	<u><u>186,094</u></u>	<u><u>100,788</u></u>

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

José Samaniego
Gerente General

María Eugenia Molina
Contadora General

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en Quito mediante Resolución No. 94.1.1.1.0566 del 16 de marzo de 1994 bajo el nombre de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. Posteriormente en julio de 2012 cambia su razón social a ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Su objeto social es la administración de negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios, ver Nota 18) y actuar como agente de manejo en procesos de titularización, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores y los pertinentes Reglamentos expedidos por el Consejo Nacional de Valores.

1.2 Cambio de objeto social y disminución del capital social pagado y autorizado -

Para dar cumplimiento a ciertas disposiciones legales, en julio de 2012, Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, principal accionista, vendió su participación y como parte del proceso de venta de dichas acciones, la Administradora efectuó, entre otras, reformas a los estatutos sociales, cambio de razón social, modificación al objeto social, disminución del capital suscrito y pagado y capital autorizado. Dichas reformas fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías, mediante resolución No. Q. IMV.2013 del 24 de junio de 2013 e inscritos en el Registro Mercantil de Quito en agosto de 2013.

1.3 Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país se vio afectada por los bajos precios del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración considera que la situación antes indicada afectó a los ingresos de la Compañía en alrededor del 8%, especialmente los ingresos provenientes de los negocios fiduciarios vinculados a procesos de titularización, proyectos inmobiliarios y al financiamiento bancario. Al respecto la Compañía cuenta con la solvencia financiera necesaria para enfrentar esta situación a futuro.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.4 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 21 de marzo de 2017 del Gerente General de la Compañía y 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 vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 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 mantenidos hasta

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

su vencimiento”. 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administradora mantuvo activos financieros en la categoría de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “préstamos y cuentas por cobrar”, y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Representados en el estado de situación financiera por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

(b) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta activos financieros mayores a 12 meses.

(c) **Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta pasivos mayores a 12 meses

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete 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 es designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias”. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior:

- (a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de situación financiera cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

- (b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la administración del portafolio de negocios fiduciarios y otros tipos de ingresos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar empleados y otras menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

- (c) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

2.4.4 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 Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Activos fijos

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 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 Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de activos fijos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de computo	3
Vehículos	5
Adecuaciones e instalaciones	5

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

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

2.6 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten principalmente en licencias y programas de computación. Se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación 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 su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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).

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; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y 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.

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22%, de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La legislación tributaria vigente exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último 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 el caso de pérdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta el impuesto corriente causado puesto que este fue mayor que al anticipo mínimo.

- (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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce 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.

El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que este se recuperara en el tiempo.

La Compañía no registra impuesto diferido considerando que no presenta diferencias temporales en sus activos ni pasivos.

2.9 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) La 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 resultados y se presenta como parte del gasto de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a empleados a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía 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 de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o 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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.46% (2015: 6.31%) anual 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 descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros 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 a resultados 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser 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.

2.11 Reconocimiento de ingresos

(a) Comisiones

Los honorarios y comisiones por prestación de servicios de administración de negocios fiduciarios y agente de manejo en procesos de titularización se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estos honorarios y comisiones conforme el servicio es prestado y ejecutado, siempre que el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía. 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 y rendimientos ganados

Se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos adquiridos, usando el método de interés efectivo.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Otros ingresos

La Compañía registra dentro de este rubro otros ingresos, tales como los generados por reversos de provisiones.

2.12 Dividendos

La distribución de dividendos a accionistas de la Compañía es reconocido como un pasivo en el estado de situación financiera y se deducen del patrimonio en el período en el que los dividendos se aprueban por parte de los accionistas en Junta General.

Durante el 2016 se cancelaron dividendos los cuales fueron aprobados por parte de la Junta General de Accionistas.

2.13 Arriendo operativo

El canon de arriendo operativo se carga a los resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con la forma en la Presidencia mide el negocio para tomar decisiones operativas y de asignación de recursos. Los segmentos se han definido en función del tipo de negocio fiduciario. Está información se detalla en las Notas 18 y 20.

2.15 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2016, 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.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casitos de los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1de enero 2018

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 Compañía se encuentran basados 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 Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base a políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Activos fijos: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las Notas 2.5 y 2.7.
- Intangibles: La estimación de deterioro de activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la Nota 2.7.
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utilizan estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.9.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 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 su desempeño financiero.

La Administración tiene bajo su responsabilidad administrar los riesgos mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos. Para tal efecto, cuenta con un conjunto de estrategias, políticas, procesos, procedimientos y límites para ejecutar su gestión, de acuerdo al perfil de riesgo definido y los objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia de acuerdo al análisis realizado.

En línea con lo anterior, se ha implementado un conjunto de políticas y metodologías que permiten gestionar los riesgos mencionados. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es monitoreado de manera permanente por el Gerente General.

En el caso específico de la Administradora, al ser el portafolio de inversiones el principal activo de riesgo, la gestión de riesgo está orientada a controlar que exista una adecuada administración de este portafolio. Las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones cuando fueren aplicables, se observan también en los portafolios de los fideicomisos administrados, permitiendo de esta forma mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez, de mercado y operativo. No obstante los fideicomisos operan bajo los lineamientos de sus escrituras de constitución y las instrucciones de sus constituyentes.

(a) *Riesgo de mercado*

(i) Riesgo de precio

La Compañía ha definido colocar sus excedentes de liquidez en inversiones que no tienen exposición a riesgo de precio pues son certificados de depósito y pólizas de acumulación a plazo fijo.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Administradora no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden principalmente a las inversiones en certificados de depósito y pólizas de acumulación, que generan intereses a tasas fijas y exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administración estima que este riesgo es irrelevante porque no se esperan variaciones entre el valor razonable de estos activos con relación a su costo tomando en consideración principalmente su naturaleza y sus plazos de vencimiento. La Administración coloca sus excedentes de efectivo principalmente en inversiones en entidades financieras, ya que ofrecen mejores rendimientos tomando en consideración su calificación de riesgo. 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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) *Riesgo de crédito*

Debe entenderse como riesgo de crédito o de contraparte en el portafolio de inversiones y en las cuentas por cobrar comerciales, a la posibilidad que el emisor de un título o el deudor de la Compañía incumplan su compromiso de pago en la forma y tiempo pactada contractualmente.

El riesgo de contraparte puede influir en el valor de mercado del instrumento de inversión y por ende causar pérdidas financieras al inversionista. El riesgo de contraparte en el portafolio de inversiones puede ser originado por cambios en la calificación global de riesgo de los emisores, de los países en los cuales se encuentran domiciliados, o en los sectores económicos a los cuales se ligan sus actividades.

La Compañía mitiga el riesgo de contraparte en sus actividades de inversión, a través de un conjunto de políticas que pretenden diversificar el portafolio de inversiones al establecer límites por emisor individual, por nacionalidad de emisores, calificación de riesgo de los emisores, sectores y tipos de instrumentos. Las contrapartes de los documentos y cuentas por cobrar son mayoritariamente los fideicomisos administrados por la Compañía, por lo cual el riesgo de contraparte es menor ya que se gestiona los recursos de dichos fideicomisos con autorizaciones de sus constituyentes.

La calificación de riesgo de las inversiones mantenidas es la siguiente:

<u>Calificación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
AAA	151,681	201,374
AAA-	658,699	736,044
AA	146,861	124,012
	<u>957,241</u>	<u>1,061,430</u>

(c) *Riesgo de liquidez*

La Administración, prudente del riesgo de liquidez, mantiene suficiente efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Administradora no presenta riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener lo suficiente para atender sus obligaciones.

La Administradora monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración una cobranza de ingresos gestionada constantemente y una estimación adecuada de los desembolsos periódicos.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad 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.

La política de la Compañía es la de financiar la mayor parte proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administradora mantiene una estructura de capital similar al total de sus activos permanentes.

Para cumplir este objetivo la administradora mantiene un capital que supera el valor de sus activos corrientes y cubre la mayor parte de sus activos no corrientes.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	186,094	-	100,788	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	957,241	-	1,061,430	-
Cuentas por cobrar comerciales	228,469	-	221,111	-
Otras cuentas por cobrar	137,926	-	89,990	-
Total activos financieros	1,509,730	-	1,473,319	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar	103,184	-	80,359	-
Total pasivos financieros	103,184	-	80,359	-

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo, y pasivos financieros es equivalente al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	340	340
Bancos locales	157,687	88,416
Inversiones temporales (1)	<u>28,067</u>	<u>12,032</u>
	<u>186,094</u>	<u>100,788</u>

(1) Corresponde a un fondo de inversión mantenido a un plazo de 30 días con una tasa anual de interés del 3.50%.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Las inversiones mantenidas por la Compañía tienen un plazo entre 60 y 122 días con una tasa anual entre el 3% al 5.50% de acuerdo a la siguiente composición:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Entidad financiera (emisor)</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Fecha de</u>	<u>US\$</u>	
	<u>de rendimiento</u>	<u>vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>%</u>			
<u>Certificados de depósito e inversión (1)</u>				
Banco Bolivariano C.A.	3.00%	12/01/2017	50,000	-
Banco Bolivariano C.A.	2.75%	26/01/2017	35,000	-
Banco Bolivariano C.A.	3.00%	01/03/2017	70,780	-
Banco General Rumíñahui S.A.	4.50%	01/03/2017	40,666	-
Banco General Rumíñahui S.A.	4.50%	24/03/2017	55,715	-
Banco General Rumíñahui S.A.	4.75%	27/03/2017	50,000	-
Banco Internacional S.A.	5.15%	11/01/2017	35,000	-
Banco Internacional S.A.	4.85%	26/01/2017	40,445	-
Banco Internacional S.A.	3.15%	09/02/2017	52,407	-
Banco Internacional S.A.	3.15%	09/02/2017	35,826	-
Banco Internacional S.A.	3.50%	23/03/2016	26,779	-
Banco Pichincha C.A.	3.50%	26/01/2017	40,000	-
Banco Pichincha C.A.	3.25%	22/03/2017	30,260	-
Banco Pichincha C.A.	4.25%	28/04/2017	100,000	-
Asociación Mutualista Pichincha para la Vivienda	5.75%	25/01/2016	-	40,994
Asociación Mutualista Pichincha para la Vivienda	5.00%	14/01/2016	-	30,528
Banco Bolivariano C.A.	5.00%	06/01/2016	-	71,897
Banco Bolivariano C.A.	3.50%	28/01/2016	-	50,619
Banco General Rumíñahui S.A.	5.50%	23/02/2016	-	52,491
Banco Internacional S.A.	5.35%	29/03/2016	-	50,000
Banco Internacional S.A.	4.80%	09/02/2016	-	25,455
Banco Pichincha C.A.	5.00%	04/03/2016	-	60,000
Banco Pichincha C.A.	5.00%	07/03/2016	-	50,740
Banco Pichincha C.A.	4.00%	15/01/2016	-	42,286
Diners Club del Ecuador S.A.	5.65%	10/02/2016	-	125,804
Diners Club del Ecuador S.A.	5.65%	24/02/2016	-	52,079
Diners Club del Ecuador S.A.	5.50%	10/02/2016	-	26,599
			<u>662,878</u>	<u>679,492</u>
<u>Polizas de acumulación (1)</u>				
Banco de Guayaquil S.A.	5.50%	11/01/2017	50,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	3.40%	27/01/2017	50,704	-
Banco de Guayaquil S.A.	3.80%	24/02/2017	50,000	-
Banco de la Producción S.A. Pro dubanco	3.50%	16/03/2017	105,000	-
Banco de la Producción S.A. Pro dubanco	3.75%	28/04/2017	35,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	6.00%	18/01/2016	-	100,000
Banco de Guayaquil S.A.	6.00%	22/02/2016	-	52,052
Banco de la Producción S.A. Pro dubanco	5.75%	15/01/2016	-	100,000
Banco de la Producción S.A. Pro dubanco	4.50%	24/02/2016	-	40,000
Banco de la Producción S.A. Pro dubanco	4.50%	25/01/2016	-	34,000
Banco de Guayaquil S.A.	5.00%	09/03/2015	-	-
			<u>290,704</u>	<u>326,052</u>
<u>Obligaciones (1)</u>				
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	0.00%	17/03/2016	-	49,427
			<u>3,659</u>	<u>6,459</u>
Rendimientos por cobrar			<u>957,241</u>	<u>1,061,430</u>

(1) Los títulos valores se encuentran libres de gravámenes y no tienen restricciones.

8. CUENTAS POR COBRAR

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Encargos fiduciarios	66,552	72,900
Fideicomisos mercantiles inmobiliarios	91,623	60,438
Fideicomisos de inversión	35,351	47,535
Fideicomisos de administración	46,824	24,254
Fideicomisos de garantía	23,725	5,743
Fideicomisos mercantiles de titularización	4,071	1,518
Otros	<u>23,216</u>	<u>46,616</u>
	291,362 (1)	259,004 (1)
Provisión por deterioro (2)	<u>(62,893)</u>	<u>(37,893)</u>
	<u><u>228,469</u></u>	<u><u>221,111</u></u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por vencer	147,609	199,162
Vencidas		
- entre 90 y 180 días	53,134	20,124
- entre 181 y 360 días	44,113	11,168
- Mayor a 361 días	<u>46,506</u>	<u>28,550</u>
	<u><u>291,362</u></u>	<u><u>259,004</u></u>

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial al 1 de enero	37,893	28,607
Incrementos	<u>25,000</u>	<u>9,286</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>62,893</u></u>	<u><u>37,893</u></u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos y anticipos al personal	94,995	75,647
Pagos Anticipados	32,035	4,197
Depósitos en garantía	<u>10,896</u>	<u>10,146</u>
	<u><u>137,926</u></u>	<u><u>89,990</u></u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. ACTIVOS FIJOS

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Adecuaciones e instalaciones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015					
Costo	42,589	24,677	3,072	73,239	143,577
Depreciación acumulada	(11,630)	(13,257)	(956)	(27,619)	(53,462)
Valor en libros	<u>30,959</u>	<u>11,420</u>	<u>2,116</u>	<u>45,620</u>	<u>90,115</u>
Movimiento 2015					
Adiciones	2,557	13,235	-	-	15,792
Depreciación del año (Nota 19)	(4,378)	(11,069)	(615)	(14,708)	(30,770)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	29,138	13,586	1,501	30,912	75,137
Al 31 de diciembre de 2015					
Costo	45,146	37,912	3,072	73,239	159,369
Depreciación acumulada	(16,008)	(24,326)	(1,571)	(42,327)	(84,232)
Valor en libros	<u>29,138</u>	<u>13,586</u>	<u>1,501</u>	<u>30,912</u>	<u>75,137</u>
Movimiento 2016					
Adiciones	4,707	20,144	2,540	20,900	48,291
Bajas	(536)	(10,426)	(1,574)	-	(12,536)
Bajas por depreciación	536	10,426	1,207	-	12,169
Depreciación del año (Nota 19)	(4,432)	(12,797)	(705)	(16,101)	(34,035)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	29,138	20,933	2,969	35,711	89,026
Al 31 de diciembre de 2016					
Costo	49,317	47,630	4,038	94,139	195,124
Depreciación acumulada	(19,904)	(26,697)	(1,069)	(58,428)	(106,098)
Valor en libros	<u>29,413</u>	<u>20,933</u>	<u>2,969</u>	<u>35,711</u>	<u>89,026</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	<u>Licencias y programas de computación</u>
Al 1 de enero de 2015	
Costo histórico	366,877
Amortización acumulada	(278,905)
Valor en libros	<u>87,972</u>
Movimiento 2015	
Adiciones	47,464
Amortización del año (Nota 19)	(68,451)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	<u>66,985</u>
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	414,341
Amortización acumulada	(347,356)
Valor en libros	<u>66,985</u>
Movimiento 2016	
Adiciones	-
Amortización del año (Nota 19)	(20,775)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	<u>46,210</u>
Al 31 de diciembre de 2016	
Costo histórico	414,341
Amortización acumulada	(368,131)
Valor en libros	<u>46,210</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores Locales	30,391	1,228
Acreeedores varios	<u>72,793</u>	<u>79,131</u>
	<u><u>103,184</u></u>	<u><u>80,359</u></u>

13. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar e Impuesto a la renta por pagar -

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones en la fuente	11,106	9,188
Impuesto al Valor Agregado - IVA	18,312	21,148
Otros	<u>413</u>	<u>220</u>
Impuestos por pagar	<u>29,831</u>	<u>30,556</u>
Impuesto a la renta	<u>67,874</u>	<u>72,600</u>
	<u><u>97,705</u></u>	<u><u>103,156</u></u>

(b) Impuesto a la renta corriente -

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	<u><u>105,243</u></u>	<u><u>108,688</u></u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad contable	485,912	581,647
15 % participación de los trabajadores en las utilidades (Notas 12 y 17)	<u>72,887</u>	<u>87,247</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	413,025	494,400
Más: Gastos no deducibles	65,354	29,263
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>-</u>	<u>(29,625)</u>
Base tributaria	478,379	494,038
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado (gasto del año)	105,243	108,688
Anticipo de impuesto a la renta	-	-
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(37,369)</u>	<u>(36,088)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>67,874</u></u>	<u><u>72,600</u></u>

(c) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2013 a 2016, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

(d) Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744 que introdujo modificaciones al Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta en relación con transacciones efectuadas con dinero electrónico y también reformas al Impuesto a la Salida de Divisas en consumos efectuados con tarjetas de debito o crédito.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759 que introdujo un incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 por un año y la contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015. Por dicha contribución la Compañía canceló US\$14,821 registrados en el rubro de gastos de administración.

La Administración de la Compañía considera que no tendría efectos en las cifras de sus estados financieros la aplicación de dichas reformas.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2016</u>				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	147,394	1,063,547	(1,072,615)	138,326
<u>2015</u>				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	124,180	537,241	(514,027)	147,394

- (1) Incluye principalmente US\$72,887 (2015: US\$87,247) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 17), remuneraciones variables por pagar por US\$32,000 (2015: US\$28,361) y aportes con el IESS por US\$21,510 (2015: 15,544).

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Vida laboral promedio remanente	7.1	7.1
Tasa de 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	11.82%	12.81%

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A 1 de enero	145,041	122,280	43,211	20,340
Costo por servicios corrientes	15,820	16,382	12,045	7,594
Costo por intereses	9,152	7,391	2,667	1,285
Pérdidas/(ganancias) actuariales	8,484	3,823	(4,074)	9,753
Costo por servicios pasados	-	-	-	7,467
Beneficios pagados	-	-	-	(3,229)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,037)	(4,835)	-	-
	<u>177,460</u>	<u>145,041</u>	<u>53,849</u>	<u>43,210</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados integrales son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo por servicios corrientes	15,820	16,382	12,045	7,594
Costo por intereses	9,152	7,391	2,667	1,285
Costo por servicios pasados	-	-	-	7,467
Beneficios pagados	-	-	-	(3,228)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,037)	(4,835)	-	-
	<u>23,935</u>	<u>18,938</u>	<u>14,712</u>	<u>13,118</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 600,000 (2015: 400,000) acciones ordinarias a valor nominal de US\$1 cada una, totalizando US\$600,000 (2015: US\$400,000).

Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2016, se procedió con la capitalización de US\$200,000 provenientes de la cuenta de resultados acumulados.

17. RESERVAS LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía 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 el 50% del capital social. 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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

18. COMISIONES GANADAS

Composición por tipo de negocio fiduciario:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Encargos fiduciarios	597,636	789,996
Administración	528,769	489,306
Inversión	468,257	462,791
Inmobiliarios	233,789	241,931
Titularización	225,800	158,658
Otras (1)	1,688	116,298
Garantía	94,039	84,440
	<u>2,149,978</u>	<u>2,343,420</u>

(1) Corresponde principalmente a comisiones por estructuración de fideicomisos y encargos fiduciarios.

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos por beneficios a empleados	1,081,118	1,025,984
Honorarios y servicios	259,991	423,953
Participación de los trabajadores en las utilidades	72,887	87,247
Jubilación patronal y desahucio	40,590	36,080
Arriendos	104,756	96,931
Depreciación	34,035	30,770
Amortización	20,775	68,451
Mantenimiento	43,124	43,291
Gastos no deducibles	65,354	29,263
Otros	67,216	61,405
	<u>1,789,846</u>	<u>1,903,375</u>

20. VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Según contabilidad separada de los Fideicomisos, en proceso de auditoría)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre de fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2016	2015
Inversión		
Fideicomiso de Inversión RepsolYPF	15,154,517	13,224,814
Fideicomiso de Inversión de Fondo de Jubilación Patronal Especial de Los Funcionarios Empleados Servidores y Trabajadores del Municipio	354,372	7,972,449
Fideicomiso de Inversión Ejecutivo (Ats)	8,576,142	8,449,930
Fideicomiso de Inversión Desarrollo Académico	4,365,143	4,017,842
Fideicomiso de Inversión Flacso	4,367,063	4,180,736
Fideicomiso de Inversión Anensa	4,470,920	4,115,168
Fideicomiso de Ahorro de los Profesores y Trabajadores de la Universidad San Francisco de Quito	2,716,639	2,496,118
Fideicomiso de Inversión Agip Empleados	1,826,342	165,095
Fideicomiso de Inversión Corporación GPF	1,946,609	1,819,929
Fideicomiso de Inversión FCAQ	1,772,955	1,566,365
Fideicomiso de Inversión RPSE	1,176,713	1,369,506
Fideicomiso de Inversión Empleados Equivida	962,429	748,277
Fideicomiso de Inversión Synergy Pacifico	686,401	564,606
Fideicomiso de Administración e Inversión Becas Flacso	548,635	537,554
Fideicomiso de Inversión Actuarial	543,557	247,879
	<u>49,468,437</u>	<u>51,476,268</u>
Administración		
Fideicomiso Mercantil de Administración Hidrotambo	16,745,730	17,485,195
Fideicomiso de Administración Recreo Plaza	12,416,288	6,136,888
Fideicomiso de Administración Gv-ku	12,129,252	11,934,267
Fideicomiso Ecuatoriano de Cooperación Para El Desarrollo	8,263,137	9,125,031
Fideicomiso de Administración Golden Beach 2	4,405,914	4,178,034
Fideicomiso de Administración para Rehabilitación de Vivienda en Áreas Históricas	3,413,659	3,272,127
Fideicomiso Mercantil de Administración General Bollo	2,913,720	2,913,741
Fideicomiso de Administración Bienes Loja	2,484,978	-
Fideicomiso de Administración La Balvina	2,375,815	3,495,189
Fideicomiso Mercantil de Administración de Tenencia de Acciones Pocapo	1,910,454	1,914,400
Fideicomiso de Administración Mares	1,707,228	-
Fideicomiso Mercantil de Administración Alberto Einstein	1,692,954	1,955,359
Fideicomiso de Administración Lola lit	1,452,352	892,244
Fideicomiso Mercantil de Administración Bankers Trust	1,158,682	861,056
Fideicomiso de Administración Mercantil Tarix	1,152,330	1,151,062
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Sky Blue	1,123,460	1,122,296
Fideicomiso de Administración Mercantil Inmueble Guápulo	1,083,462	1,085,151
Fideicomiso de Administración Argos	990,568	1,029,071
Fideicomiso Lavay	934,574	949,588
Fideicomiso de Administración Teleamazonas	871,938	492,739
Fideicomiso de Administración Mercantil de Administración de Bienes	585,779	561,621
Fideicomiso Fra y Luis		
	<u>79,812,274</u>	<u>70,555,059</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2016	2015
Administración (continúa)		
Fideicomiso de Administración Fargo	554,882	554,882
Fideicomiso de Administración Silviaresu	551,818	551,818
Fideicomiso Mercantil de Administración Río Tomebamba	503,896	-
Fideicomiso Mercantil Monte bello	500,039	-
Fideicomiso de Administración Aries	852,569	-
Fideicomiso de Administración Lote ocho	392,628	-
Fideicomiso de Administración La Cordillera	398,758	408,108
Fideicomiso de Administración de Flujos Nexusterra	3,000	3,000
Fideicomiso de Administración Villaflora	370,593	370,303
Fideicomiso Mercantil de Administración MumbaiLife	349,421	-
Fideicomiso de Administración Confianza	326,720	334,685
Fideicomiso Administración Arayanes Uno	280,303	280,308
Fideicomiso de Administración Vozañdes	235,606	232,622
Fideicomiso de administración Lote "M"	225,967	1,995
Fideicomiso de Administración Constanza	218,742	218,750
Fideicomiso de Administración Teleamazonas II	209,800	183,083
Fideicomiso Mercantil de Administración POGYO-GU	188,511	188,511
Fideicomiso Administración Arayanes Dos	169,928	169,933
Fideicomiso Mercantil de Administración Lote Seis	143,935	-
Fideicomiso Mercantil de Administración Crespo	142,258	-
Fideicomiso de Administración San Antonio de La Viña	100,883	100,883
Fideicomiso de administración Lote "J"	98,649	1,995
Fideicomiso de Administración Maral	95,000	-
Fideicomiso de Administración Vipá	78,796	78,902
Fideicomiso de Administración Mercantil Silmat	40,340	40,340
Fondo de Administración de Solidaridad	39,842	33,444
Fideicomiso Mercantil de Administración de Obra Centro de Convenciones Quito	32,732	-
Fideicomiso de Administración Bosques San Pedro	7,154	1,199,963
Fideicomiso de Administración de Flujos Casfermarc	2,984	-
Fideicomiso Centro de Arbitraje y Medición de la Cámara de Comercio de Quito CAMCCQ	2,510	500
Fideicomiso Sector Automotriz	2,500	-
Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera Interoceánica	2,134	-
Fideicomiso de Administración de Flujos Y Pagos San Marcos	2,000	-
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos MIS1 y M6 S2	1,997	-
Fideicomiso de Administración Pragmatiquis	1,988	-
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Manzanas 8 Y 12	1,742	2,000
Fideicomiso de Administración Tesca	1,477	-
Fideicomiso de Administración De Flujos Ciecopalma	1,118	-
Fideicomiso Mercantil De Administración de Cartera Capital	1,000	1,000
Fideicomiso de Administración De Flujos Y Pagos Navarra li	1,000	-
Fideicomiso De Administración Ecisa	847	907
Fideicomiso Mercantil de Administración Mem	719	-
Fideicomiso de Administración Gestiona Movistar	600	600
Fideicomiso de Administración de Flujos Y Pagos Santa Lucía	394	-
Fideicomiso Mercantil Matepackin	303	3,000
Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos Mardex	303	1,132
Fideicomiso de Administración Tachina Contry Club	-	5,302,577
Fideicomiso de Administración Finca Florícola Uno	-	3,026,000
Fideicomiso de Administración Mercantil Machalilla	-	574
Fideicomiso de Administración Intercambiador El Ciclista	-	692,120
Fideicomiso de Administración Mercantil Global	449,596	1,500
Fideicomiso Mercantil de Administración Flujo Tierra migá	-	683
Fideicomiso de Administración Barros	-	144,340
Fideicomiso Mercantil FXGV	-	54,246
Fideicomiso de Administración Parra	-	2,772
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Carilo	-	13,913
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Plaza Diez	-	1,522
	87,400,236	84,757,970

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre de fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2016	2015
Garantía		
Fideicomiso de Garantía Servicio de Televisión por Cable y Telecomunicaciones	71,092,286	71,849,320
Fideicomiso de Garantía Zhifoods	6,474,370	6,474,370
Fideicomiso de Administración y Garantía Producción Avícola	7,325,585	6,578,340
Fideicomiso De Garantía Eunise Dos	3,963,745	4,989,936
Fideicomiso de Garantía Coopseguros	3,272,036	3,272,049
Fideicomiso de Garantía Conica - San Emilio De Valle	1,875,688	1,875,715
Fideicomiso de Garantía Q3	975	1,912,501
Fideicomiso De Garantía Eunise 1	1,026,192	1,026,192
Fideicomiso de Garantía Proyecto Calderon	919,283	919,310
Fideicomiso Mercantil de Garantía Jtc - Cunucbamba - Once	540,000	540,000
Fideicomiso Mercantil En Garantía Hy Cite	353,691	-
Fideicomiso de Garantía Ponce Yopez	5,185,698	477,714
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujo y Pago de Proveedores Radical	47,803	25,377
Fideicomiso Mercantil De Garantía Delcorp - Nitron	1,798	-
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago Tecnovia	1,641	1,945
Fideicomiso de Garantía Confianza Tres	983	992
Fideicomiso de Garantía Confianza Dos	954	963
Fideicomiso Mercantil de Garantía de Inmuebles Finandina	870	2,694,647
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago Consorcio Tracasa/Nipsa Cartografía Temática Ecuador	-	954
Fideicomiso Mercantil de Garantía Promocaledonia	-	166
	<u>102,083,598</u>	<u>102,640,491</u>
Inmobiliarios		
Fideicomiso Omnitrading / Ciudad Empresaria // Jardines de San Sebastián	1,359,474	1,571,473
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Punta Ballena	4,524,102	4,874,829
Fideicomiso Biess - Quinta Calero	2,318,056	2,312,093
Fideicomiso Playa Coaque Dos	1,954,897	2,032,205
Fideicomiso Balcones Del Bosque	1,042,875	1,050,307
Fideicomiso Sebastian II	1,003,688	1,003,927
Fideicomiso Torres Cantabria	-	134,618
Fideicomiso Inmobiliario San Angel	1,317,047	1,329,927
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Tumbaco Alto	-	925,955
Fideicomiso Torres Elyce	674,937	687,385
Fideicomiso Franja Comercial Nuevo Sur	673,971	681,942
Fideicomiso Inmobiliario Miraflores	-	495,984
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Montebello	-	348,821
Fideicomiso Torre San Siro	3,193	289,889
Fideicomiso Ramblas	712,066	319,294
Fideicomiso Artemisa	-	1,174
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Sky Blue	-	1,122,296
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Madeira Portugal	1,151,026	1,954
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Costa De Plata	1,232,561	134,620
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Playa Pacifica	789,958	-
Fideicomiso 100 Business Plaza	733,584	-
Fideicomiso Inmobiliario Catalunya	483,685	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Inm. Nueva San Jose 1	461,523	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Aqualina Punta Camero	-	62,344
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Plaza de Parque	2,326,454	5,644
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Tbh Siete	2,058,147	3,045
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Riva Di Mare	1,572,190	2,919
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Lote B	3,088,832	1,992
	<u>30,297,587</u>	<u>19,394,637</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2016	2015
Titulización		
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestle Ecuador	12,546,763	17,196,190
Fideicomiso de Titularización de Flujos Naiq - Metro De Quito	4,451,519	4,499,257
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización Pronaca	256,220	368,024
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercer Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	942,661	1,001,670
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Segundo Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	1,128,624	1,219,919
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	766,601	780,361
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización De Flujos Diners	303,509	572,585
Fideicomiso Mercantil CTH - BRD1, CTHBIDI	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil CTH7 - FIMECTHT	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Banco de Loja Titularización Hipotecaria 1, BLOJAT	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Banco General Rumiñahui, BGRI	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Banco Internacional 1	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Banco Internacional 2	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Titularización Hipotecaria del Banco del Pichincha 1, FIMEPCH 1	-	1,000
Fideicomiso Mercantil Titularización Hipotecaria del Banco Pichincha 2, FIMEPCH 2	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Titularización Hipotecaria de Banco Pichincha 3, FIMEPCH 3	-	1,000
Fideicomiso Mercantil Titularización Hipotecaria de Banco Pichincha 4, FIMEPCH 4	-	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 3, FIMUP13	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 4, FIMUP14	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 5, FIMUP15	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 6, FIMUP16	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 7, FIMUP17	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 8, FIMUP18	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 9, FIMUP19	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil Mutua lista Pichincha 10, FIMUP110	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil CTH 8	1,000	1,000
Fideicomiso Mercantil CTH 9	1,000	-
	<u>20,412,897</u>	<u>25,657,006</u>
Encargos Fiduciarios		
Encargo Fiduciario Tecnovia	4,720,245	-
Encargo Fiduciario Etate x C.A.	2,034,884	579,034
Encargo Fiduciario Condeipi	363,048	-
Encargo Fiduciario Seguros Equinoccial	190,032	739,103
Encargo Fiduciario Crespo Correa	179,631	-
Encargo Fiduciario Megadatos	70,846	15,200
Encargo Fiduciario Weqtueetas	142,184	53,744
Encargo Fiduciario Sucesores De Jacobo Paredes M.S.A	122,379	40,520
Encargo Fiduciario Leonardo Da Vinci	108,503	119,201
Encargo Fiduciario Improlac	87,786	35,481
Encargo Fiduciario Base surcorp li	71,925	12,386
Encargo Fiduciario Teiconet	69,089	29
Encargo Fiduciario Maria de la Cammen Ribadeneira	65,998	-
Encargo Fiduciario Universal Sweet	61,992	71,116
Encargo Fiduciario Gourmet	56,725	-
Encargo Fiduciario Martinizing	46,662	-
Encargo Fiduciario Imprenta Mariscal	45,977	1,789
Encargo Fiduciario Olympic Juice	45,245	8,863
Encargo Fiduciario Produrenting	44,574	333
Encargo Fiduciario Calbaq	42,994	29,861
Encargo Fiduciario Mundy Home	41,156	84
Encargo Fiduciario Arquidioces is	41,141	6,790
Encargo Fiduciario Azende	38,938	279
Encargo Fiduciario Comtek	32,977	-
Encargo Fiduciario Navarra II	31,811	-
Encargo Fiduciario Casa Moeller	30,859	157,526
Encargo Fiduciario Equivida	30,258	32,145
Encargo Fiduciario Atenas	26,270	4,375
Encargo Fiduciario Nexus	24,938	7,054
Encargo Fiduciario Compuequip	20,570	-
	<u>8,889,637</u>	<u>1,914,913</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2016	2015
Encargos Fiduciarios (continúa)		
Encargo Fiduciario Compgrpsa	19,745	-
Encargo Fiduciario Austrofood	18,244	-
Encargo Fiduciario Salomincó	14,087	-
Encargo Fiduciario Agripalban	13,762	341
Encargo Fiduciario Juan Carlos Estrada Aguirre	12,942	23,918
Encargo Fiduciario Santa María	12,938	19,375
Encargo Fiduciario Clinivision	12,840	2,030
Encargo Fiduciario Lacteos Gonzalez	12,264	22,763
Encargo Fiduciario E. Maulme	12,192	-
Encargo Fiduciario Carvagu	11,611	1
Encargo Fiduciario Avicola Argentina	11,019	57,902
Encargo Fiduciario Dousdebés	9,631	41,247
Encargo Fiduciario Nove shoes	9,432	-
Encargo Fiduciario Ovegra	8,416	-
Encargo Fiduciario Proteco	8,109	-
Encargo Fiduciario Tarsis	7,343	298
Encargo Fiduciario Texticom	6,138	-
Encargo Fiduciario Deprodemar	5,667	9,800
Encargo Fiduciario Rnt Renting	5,615	-
Encargo Fiduciario Rocarsystem	5,251	34,395
Encargo Fiduciario Tveable	5,042	172,890
Encargo Fiduciario Austrocorp	4,911	-
Encargo Fiduciario Transportes Los Andes	4,735	2,720
Encargo Fiduciario Freshnatural	4,695	4,768
Encargo Fiduciario Profuego Producciones De Fuego S.A.	4,503	105
Encargo Fiduciario Edificar	3,996	-
Encargo Fiduciario Recreo Plaza	3,707	2,849
Encargo Fiduciario Petrogolden	3,634	3,455
Encargo Fiduciario Las Avelanas	3,524	34
Encargo Fiduciario Multicentro	3,299	15,710
Encargo Fiduciario Corporacion Azende	2,621	-
Encargo Fiduciario Univisa	2,031	129
Encargo Fiduciario Bonanova	1,750	-
Encargo Fiduciario Schlumberger	1,682	30,353
Encargo Fiduciario Axxis Hospital	1,642	-
Encargo Fiduciario Laudia Cordovez	1,549	677
Encargo Fiduciario ComputerWorld	1,390	849
Encargo Fiduciario Galo Pinmo	1,182	-
Encargo Fiduciario Nope rti	1,161	12
Encargo La biza	978	208,095
Encargo Fiduciario Vargas	883	839
Encargo Fiduciario Alpiecuador	800	56,612
Encargo Fiduciario Inversiones Inmobiliaria Guayaquil Igsa S.A.	665	28
Encargo Fiduciario Marte	662	541
Encargo Fiduciario Dygoil	581	4,251
Encargo Fiduciario Cra te I.C.A.	572	574
Encargo Fiduciario Indima	506	-
Encargo Fiduciario Alfonso Romo	495	454
Encargo Fiduciario Transrodar	418	-
Encargo Fiduciario Sigmaplast	388	-
Encargo Fiduciario A Gas	338	274
Encargo Fiduciario Moreano Sanchez	264	-
Encargo Fiduciario Nutrivital	262	6,069
Encargo Fiduciario Hugo Pasquel	189	42
Encargo Fiduciario Shahrpacific	100	-
Encargo Fiduciario Aditec	85	-
Encargo Fiduciario Semebar Dos	51	219
Encargo Fiduciario Cucasa- Licaucho	31	5
	282,568	724,624

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2016	2015
Encargos Fiduciarios (continúa)		
Encargo Fiduciario Plaza del Parque	-	64
Encargo Fiduciario Nowinsa	28.00	1,094
Encargo Fiduciario Maivandino	26.00	292
Encargo Fiduciario Gama log	20.00	3,529
Encargo Fiduciario Salcedo Internacional	9.00	1,819
Encargo Fiduciario Coreptec	6.00	564
Encargo Mendoza Peña Dos	4.00	53,559
Encargo Incoandes	3.00	2
Encargo Fiduciario Agrocarasco	2.00	-
Encargo Fiduciario Quintana	2.00	-
Encargo Fiduciario Alvaro Perez	1.00	195,621
Encargo Poweron	1.00	-
Encargo Fiduciario Mena Villamarin	1.00	953
Encargo Fiduciario Crisol	1.00	371
Encargo Fiduciario Intemaco	-	117
Encargo Fiduciario Enderica	-	998
Encargo Fiduciario Call & Buy	-	9,780
Encargo Fiduciario Arrayanes	-	248,710
Encargo Fiduciario Senapro	-	33,509
Encargo Fiduciario Interegua li	-	17,059
Encargo Fiduciario Disma	-	14,220
Encargo Fiduciario Serviduca	-	2,796
Encargo Fiduciario Congropsa	-	1,848
Encargo Fiduciario Kesa	-	19,890
Encargo Gestiona Uno	-	13,716
Encargo Fiduciario Lifprodec	-	4,000
Encargo Fiduciario Molke Gonzalo Quintana	-	8,973
Encargo Fiduciario Ecuasabia	-	998
Encargo Fiduciario Oi	-	543
Encargo Fiduciario Clie tsa	-	1,698
Encargo Fiduciario Gutenberg Schule	-	77
Encargo Fiduciario Vega Romero	-	11,524
Encargo Fiduciario H.O.V. Hotele ra Quito	-	2,080
Encargo Fiduciario Emaulme	-	125,600
Encargo Fiduciario Poli- Ra fia	-	18,879
Encargo Fiduciario Gy Perfil	-	7
Encargo Fiduciario Xa fe lsa	-	11,213
Encargo Fiduciario Fastfin S.A.	-	502
Encargo Fiduciario Floralp	-	21
Encargo Fiduciario Nova sie rra	-	264
Encargo Fiduciario Fre ire Bombon	-	106
Encargo Fiduciario Rn Re ntin g	-	58
Encargo Fiduciario Gama vision Dos	-	11,213
Encargo Fiduciario Supraplast	-	31
Encargo Fiduciario Simple Fast Solutions	-	-
	9,172,309	3,458,678

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión y administración, los lineamientos estipulados en 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre del 2016 se encuentran en proceso de auditoría.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

<u>2016</u>	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>	Según estados <u>financieros</u>
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	158,027	28,067	186,094
Inversiones disponibles para la venta	985,308	(985,308)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	957,241	957,241
	<u>1,143,335</u>	<u>-</u>	<u>1,143,335</u>
<u>2015</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	88,756	12,032	100,788
Inversiones disponibles para la venta	1,073,462	(1,073,462)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	1,061,430	1,061,430
	<u>1,162,218</u>	<u>-</u>	<u>1,162,218</u>

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pendientes los siguientes juicios ordinarios iniciados en su contra:

- Juicio ordinario No. 677-2005-SP asignado al Juzgado Doce de lo Civil de Pichincha por daños y perjuicios; propuesto por la Contraloría General del Estado por un monto de US\$1,400,000. En este caso la Administración cuenta con el contrato de compraventa de las acciones de la Fiduciaria de la Compañía firmado el 11 de junio de 2012 en el que en el numeral 8.26 se ha convenido que el Banco Proubanco – Grupo Proamerica asumirá los contingentes derivados de la liquidación de los fondos Administrados por un plazo de 5 años contados desde el día del cierre.
- Juicio ordinario No. 44-2010, Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito, propuesto por el Sr. Alejandro Valdivieso Carrasco y otros por terminación del Fideicomiso Zhifoods por un monto de US\$2,156,440 más intereses.

A criterio de la Administración y su asesor legal es que estos juicios siguen en proceso y debido a que no es posible determinar los montos que eventualmente resulten al finalizar los procesos así como el resultado de los mismos no se han registrado provisiones sobre estos asuntos.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2016 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 que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *