

Señores  
Junta de Accionistas  
**ANEFI S.A.**  
Ciudad.-

De acuerdo a lo establecido en las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y declarando que para el desempeño de las funciones se ha dado cumplimiento a lo dispuesto en el art. 279 de la Ley de Compañías, pongo a consideración el informe de Comisario.

1. He revisado el Balance General de ANEFI S.A. al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente Estado de Pérdidas y Ganancias.
  
2. La revisión fue efectuada en base a normas de auditoría generalmente aceptadas, mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados Financieros. Como parte de esta revisión efectué pruebas del cumplimiento por parte de ANEFI SA y/o sus Administradores en relación a:
  - a. El cumplimiento por parte de los administradores de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las Resoluciones de la Junta General.
  
  - b. Que los Estados Financieros sean confiables y elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y disposiciones de Superintendencia de Compañías y son el reflejo de los registros contables de la Compañía.
  
  - c. Procedimientos de Control Interno de la Compañía.
  
  - d. Procedimientos de Prevención Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
  
3. Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones que en mi opinión se consideren incumplimientos, por parte de ANEFI S.A, con las disposiciones mencionadas en el numeral 2, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.



#### 4. COMENTARIOS GENERALES

ANEFI S.A. aumento 514 negocios fiduciarios frente al 31 de diciembre del 201, y el VAN de los negocios administrador creció en US\$12.293.000. A continuación, la evolución 2015 – 2016 por tipo de negocio:

TIPO NEGOCIO	Dic-15		Dic-16	
	NUMERO DE NEGOCIOS	VAN en miles de dólares	NUMERO DE NEGOCIOS	VAN en miles de dólares
Administración	70	84,758	85	87,400
Garantía	18	102,460	18	102,084
Inversión	15	52,962	15	49,468
Inmobiliarios	21	17,346	23	30,298
Titularización	26	25,657	24	20,413
Encargos	2316	3,459	2,815	9,272
	<b>2,466</b>	<b>286,642</b>	<b>2,980</b>	<b>298,935</b>

La empresa ha satisfecho en forma oportuna todas las obligaciones tributarias.

El control interno está apoyado en normas y procedimientos diseñados para todas las áreas de la compañía.

#### 5. PREVENCION LAVADO DE ACTIVOS

En cumplimiento al Art. 36, Capítulo VIII, Sección VIII, Título VII de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores se presentó trimestralmente al Directorio un informe sobre mi revisión respecto al cumplimiento por parte de la Compañía de las leyes, normas y procedimientos de Prevención Lavado de Activos.

Durante el año 2016 no existieron operaciones inusuales, ANEFI S.A. envió los reportes que la norma indica a la Unidad de Análisis Financiero y a la Superintendencia de Compañías.

Se cumplió con las actividades del plan anual de prevención.



6. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El activo total del año 2016 suma US\$1.1645m, crece en US\$30m frente el año 2015 que sumaba US\$1.615m.

ACTIVO	Año 2016	Part %	Año 2015	Var 2016 vs 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	158,028.00	9.61%	88,756.00	78%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	985,308.00	59.90%	1,073,462.00	-8%
Cuentas por cobrar comerciales	228,511.00	13.89%	221,111.00	3%
Otras cuentas por cobrar	137,884.00	8.38%	89,990.00	53%
Activos fijos	89,026.00	5.41%	75,137.00	18%
Activos intangibles	46,210.00	2.81%	66,985.00	-31%
	1,644,967.00		1,615,441.00	

Las inversiones disminuyen en US\$88m para llegar a US\$985m, representan el 60% del activo. Los valores invertidos están en Instituciones Financieras (97%), en Fondos de Inversión (3%); tienen vencimiento en el año 2017.

Las cuentas por cobrar comerciales que suman US\$228m representan el 14% del activo, US\$148m por vencer, US\$141m vencida y provisiones por US\$63m que cubren el 45% de la cartera vencida.

El pasivo total del año 2016 suma US\$570m, crece en US\$51m frente el año 2015 que sumaba US\$519m.

PASIVO	Año 2016	Part %	Año 2015	Var 2016 vs 2015
Cuentas por pagar	103,184.00	18.09%	80,359.00	28%
Impuestos por pagar	97,291.00	17.05%	103,156.00	-6%
Beneficios sociales	192,590.00	33.76%	147,394.00	31%
Pasivo por impuesto diferido				0%
Beneficios a empleados largo plazo	177,459.00	31.10%	188,252.00	-6%
	570,524.00		519,161.00	

Las cuentas por pagar que suman US\$103m, el 70% corresponden a valores de Fondos y Fideicomisos en proceso de liquidación y el 30% a un pago pendiente por seguros que se liquidó en el enero 2017.

Los beneficios sociales y beneficios a empleados largo plazo representan el 65% de los pasivos US\$370m, frente al año 2015 se incrementan en US\$35m, para el ajuste se utilizó el estudio actuarial elaborado por la empresa Actuaría.

El patrimonio disminuye en el 2% frente al año 2015, el capital pagado se incrementa en US\$200m; en el año 2016 se distribuyó dividendos en efectivo por US\$325m.

PATRIMONIO	Año 2016	Part %	Año 2015	Var 2016 vs 2015
Capital social	600,000.00	56%	400,000.00	50%
Reserva Legal	171,071.00	16%	132,500.00	29%
Déficit valuación de inversiones			-	0%
Utilidades retenidas	303,371.00	28%	563,780.00	-46%
	1,074,442.00		1,096,280.00	

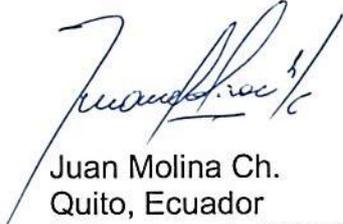
La variación neta de US\$260m negativo en utilidades retenidas es producto del registro de la utilidad de ejercicio de US\$303m, la capitalización de utilidades por US\$200m, la distribución de utilidades de US\$325m y el incremento de reserva legal por US\$39m.



7. OPINION

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación de ANEFI S.A. al 31 de diciembre de 2016, los mismos que han sido elaborados de acuerdo de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones de Superintendencia de Compañías, por lo que pueden ser aprobados por la Junta General.

ANEFI S.A. cumple con las normas de prevención lavado de activos según lo estipulado en las Leyes y Reglamentos vigentes al respecto.



Juan Molina Ch.  
Quito, Ecuador  
9 de marzo del 2017