



**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**INDICE**

- 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 de Directores

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Quito, 29 de febrero de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos ("la Administradora" o "la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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



ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos  
Quito, 29 de febrero de 2016

*Opinión*

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

PricewaterhouseCoopers

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gastón L. Inzaghi".

Gastón L. Inzaghi  
Socio

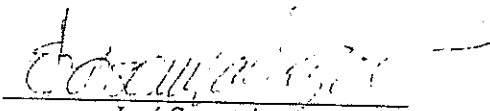
No. de Licencia Profesional: 173783


ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6	88,756	110,515
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7 y 19	1,073,462	630,000
Cuentas por cobrar comerciales	8	221,111	162,260
Otras cuentas por cobrar		89,990	73,150
<b>Total activos corrientes</b>		<u>1,473,319</u>	<u>975,925</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos fijos	9	75,137	90,115
Activos intangibles	10	66,985	87,972
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>142,122</u>	<u>178,087</u>
<b>Total del activo</b>		<u>1,615,441</u>	<u>1,154,012</u>

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

  
 José Samaniego  
 Gerente General

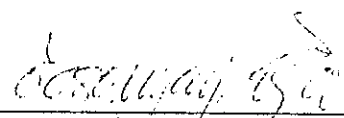
  
 María Eugenia Molina  
 Contadora General

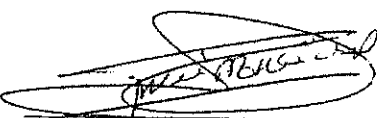
**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar		80,359	77,539
Impuestos por pagar	11	103,156	85,532
Provisiones	12	<u>147,394</u>	<u>124,180</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>330,909</u>	<u>287,251</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Impuesto de renta diferido	11	-	+ 828
Beneficios a empleados	13	<u>188,252</u>	<u>142,620</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>519,161</u>	<u>430,699</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social		400,000	265,000
Reserva legal		132,500	132,500
Reserva por valuación de inversiones		-	( 831 )
Resultados acumulados		<u>563,780</u>	<u>326,644</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>1,096,280</u>	<u>723,313</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u><u>1,615,441</u></u>	<u><u>1,154,012</u></u>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 José Samaniego  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 María Eugenia Molina  
 Contadora General

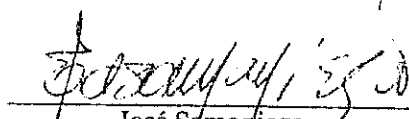
ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

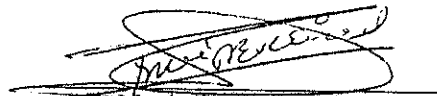
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos			
Comisiones ganadas	16	2,343,420	2,001,618
Intereses y rendimientos ganados		44,936	30,703
Otros ingresos		9,419	3,333
		<u>2,397,775</u>	<u>2,035,654</u>
Gastos			
Gastos de administración (*)	17 y 19	<u>(1,903,375)</u>	<u>(1,617,966)</u>
		<u>(1,903,375)</u>	<u>(1,617,966)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		494,400	417,688
Impuesto a la renta	11	<u>(108,688)</u>	<u>(90,053)</u>
Utilidad neta del año		385,712	327,635
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	13 y 19	<u>(13,576)</u>	<u>(991)</u>
<b>Utilidad neta y resultado integral del año</b>		<u><u>372,136</u></u>	<u><u>326,644</u></u>

(\*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2015 ascendió a US\$87,247 (2014: US\$73,535).

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

  
 José Samaniego  
 Gerente General

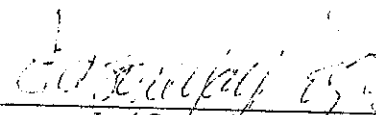
  
 María Eugenia Molina  
 Contadora General

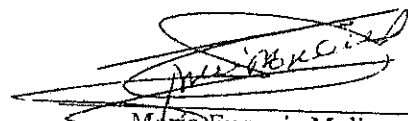
**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(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 2014	265,000	132,500	(831)	(14,206)	227,443	609,906
Resolución de Junta de Accionistas del 20 de marzo de 2014:						
- Dividendos declarados	-	-	-	-	(213,237)	(213,237)
Otro resultado integral	-	-	-	(991)	-	(991)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	327,635	327,635
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>265,000</b>	<b>132,500</b>	<b>(831)</b>	<b>(15,197)</b>	<b>341,841</b>	<b>723,313</b>
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 del año	-	-	-	-	385,712	385,712
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>400,000</b>	<b>132,500</b>	<b>-</b>	<b>(28,773)</b>	<b>592,553</b>	<b>1,096,280</b>

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

  
José Samaniego  
Gerente General


  
María Eugenia Molina  
Contadora General

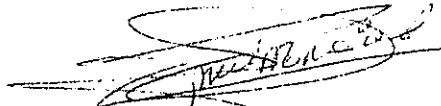
**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		494,400	417,688
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	30,770	25,454
Amortización	10	68,451	64,004
Bajas de activo fijo	9	-	1,071
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		9,286	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>32,056</u>	<u>21,752</u>
		634,963	529,969
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		(68,137)	(52,311)
Otras cuentas por cobrar		(16,840)	(14,751)
Cuentas por pagar		2,820	28,160
Impuestos por pagar		17,627	3,531
Provisiones		<u>23,214</u>	<u>36,108</u>
		(41,316)	737
Impuesto a la renta pagado		<u>(108,688)</u>	<u>(58,166)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>484,959</u>	<u>472,540</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Negociación de inversiones mantenidas al vencimiento		(443,462)	(227,920)
Adiciones de activo fijo	9	(15,792)	(37,880)
Adiciones de activos intangibles	10	<u>(47,464)</u>	<u>(18,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(506,718)</u>	<u>(283,800)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		-	(213,237)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-	(213,237)
Disminución neta de efectivo		(21,759)	(24,497)
Efectivo al inicio del año		<u>110,515</u>	<u>135,012</u>
Efectivo al final del año		<u>88,756</u>	<u>110,515</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 2015** (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, disminución del capital social y autorizado -**

Para dar cumplimiento a las 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 -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, 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 salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en sus operaciones.

## **ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1.4 Autorización de estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de febrero de 2016 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 2015 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**

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad.

##### **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 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

## ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015  
(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 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 de 2015 y 2014 no fue requerido el registro de nuevas provisiones por deterioro.

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

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**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 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).

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014 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 al 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.
- (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. 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 del impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

**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:

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- 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.

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 6.31% (2014: 6.54%) 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.

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**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.

(c) Otros ingresos

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

**2.12 Nuevos pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NK 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NK 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo"	1 de enero 2016
NIIF 10 y NK 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NK 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NK 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NK 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NK 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NK 1	Enmiendas a la NK 1, revelaciones relacionadas con la materialidad, desagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de julio 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NK 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio 2016

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.

## ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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.

#### 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 Administradora está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La Gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez en títulos de renta fija emitidos por instituciones financieras y en fondos de inversión, los cuales tienen portafolios diversificados. Es decir, la diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administradora.

(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.

(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.

(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 2015  
(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 todos sus 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.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2015		2014	
	Comente	No comente	Comente	No comente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo	88,756	-	110,515	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,073,462	-	630,000	-
Cuentas por cobrar comerciales	221,111	-	162,260	-
Otras cuentas por cobrar	89,990	-	73,150	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>1,473,319</b>	<b>-</b>	<b>975,925</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por pagar	80,359	-	77,539	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>80,359</b>	<b>-</b>	<b>77,539</b>	<b>-</b>

**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.

**6. EFECTIVO**

Composición:

	2015	2014
Efectivo en caja	340	140
Bancos locales	88,416	110,375
	<b>88,756</b>	<b>110,515</b>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

Entidad financiera (emisor)	Tasa anual de rendimiento	Fecha de vencimiento	US\$	
			2015	2014
<b>Certificados de depósito e inversión (1)</b>				
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	7,189	-
Banco Bolivariano C.A.	3.50%	28/01/2016	50,649	-
Banco General Rumiñahui 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	-
Diners Club del Ecuador S.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	-
Banco Procredit S.A.	5.50%	10/02/2016	26,599	-
Banco del Pacifico S.A.	5.50%	08/01/2015	-	75,000
Banco Solidano S.A.	4.25%	23/01/2015	-	40,701
Banco General Rumiñahui S.A.	4.50%	04/02/2015	-	50,000
Banco Internacional S.A.	4.75%	04/02/2015	-	50,000
Banco del Pacifico S.A.	4.55%	06/02/2015	-	30,499
Banco del Pacifico S.A.	4.75%	18/02/2015	-	30,572
Banco Internacional S.A.	4.25%	03/03/2015	-	50,000
Banco Internacional S.A.	4.55%	30/03/2015	-	50,000
Banco General Rumiñahui S.A.	5.50%	07/04/2015	-	54,000
Diners Club del Ecuador S.A.	4.75%	23/04/2015	-	50,000
	3.80%	12/03/2015	-	25,349
			<b>679,492</b>	<b>506,122</b>
<b>Polizas de acumulación (1)</b>				
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. Produbanco	5.75%	15/01/2016	100,000	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	4.50%	24/02/2016	40,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	4.50%	25/01/2016	34,000	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	5.00%	09/03/2015	-	25,425
	4.25%	10/03/2015	-	30,000
			<b>326,052</b>	<b>55,425</b>
<b>Fondos de inversión (1)</b>				
Fondo de Inversión Administrado Repo	3.50%	31/01/2016	12,032	-
Fondo de Inversión Administrado Repo	3.50%	30/01/2015	-	13,257
			<b>12,032</b>	<b>13,257</b>
<b>Obligaciones (1)</b>				
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	0.00%	17/03/2016	49,427	-
Diners Club del Ecuador S.A.	6.48%	10/01/2015	-	49,511
			<b>49,427</b>	<b>49,511</b>
Rendimientos por cobrar			<b>6,459</b>	<b>5,685</b>
			<b>1,073,462</b>	<b>630,000</b>

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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
Encargos fiduciarios	72,900		35,857
Fideicomisos mercantiles inmobiliarios	60,438		46,686
Fideicomisos de inversión	47,535		48,778
Fideicomisos de administración	24,254		41,342
Fideicomisos de garantía	5,743		8,770
Fideicomisos mercantiles de titularización	1,518		723
Otros	<u>46,616</u>		<u>8,711</u>
	259,004	(1)	190,867
Provisión por deterioro (2)	<u>(37,893)</u>		<u>(28,607)</u>
	<u>221,111</u>		<u>162,260</u>

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
Por vencer	199,162		153,416
Vencidas			
- entre 90 y 180 días	20,124		8,818
- entre 181 y 360 días	11,168		12,141
- Mayor a 361 días	<u>28,550</u>		<u>16,492</u>
	<u>259,004</u>		<u>190,867</u>

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	28,607		41,750
Incrementos (Castigos)	<u>9,286</u>		<u>(13,143)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>37,893</u>		<u>28,607</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. **ACTIVOS FIJOS**

Composición y movimiento:

Descripción	Muebles y sillas	Equipos de computo	Vehículos	Adecuaciones e instalaciones	Total
<b>A 1 de enero de 2014</b>					
Costo	33,433	19,004	1,574	50,757	806,768
Depreciación acumulada	(7,384)	(6,372)	(341)	(13,911)	(28,008)
Valor en libros	28,049	12,632	1,233	36,846	78,760
<b>Movimiento 2014</b>					
Adiciones	7,156	6,744	1,498	22,482	37,880
Bajas	-	(407)	-	-	(107)
Depreciación del año (Nota 17)	(4,246)	(6,885)	(615)	(13,708)	(23,454)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	30,959	11,420	2,116	45,620	90,115
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>					
Costo	42,589	24,677	3,072	73,239	143,577
Depreciación acumulada	(11,630)	(13,257)	(956)	(27,609)	(33,462)
Valor en libros	30,959	11,420	2,116	45,620	90,115
<b>Movimiento 2015</b>					
Adiciones	2,557	13,235	-	-	15,792
Depreciación del año (Nota 17)	(4,378)	(11,069)	(65)	(14,708)	(30,770)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	29,138	13,586	1,501	30,912	75,137
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>					
Costo	43,146	37,912	3,072	73,239	159,369
Depreciación acumulada	(16,008)	(24,326)	(1,571)	(42,327)	(84,232)
Valor en libros	29,138	13,586	1,501	30,912	75,137

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

10. **ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	<u>Licencias y programas de computación</u>
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	
Costo histórico	348,877
Amortización acumulada	(214,901)
Valor en libros	<u>133,976</u>
<b>Movimiento 2014</b>	
Adiciones	18,000
Amortización del año (Nota 17)	(64,004)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>87,972</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Costo histórico	366,877
Amortización acumulada	(278,905)
Valor en libros	<u>87,972</u>
<b>Movimiento 2015</b>	
Adiciones	47,464
Amortización del año (Nota 17)	(68,451)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	<u>66,985</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
Costo histórico	414,341
Amortización acumulada	(347,356)
Valor en libros	<u>66,985</u>



**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**11. IMPUESTOS**

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

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la fuente	9,188	4,378
Impuesto al Valor Agregado - IVA	21,148	19,744
Otros	220	6,555
Impuestos por pagar	<u>30,556</u>	<u>30,677</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>72,600</u>	<u>54,855</u>
	<u>103,156</u>	<u>85,532</u>

**(b) Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	108,688	90,053
Impuesto a la renta diferido (2):		
Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
	<u>108,688</u>	<u>90,053</u>

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad contable (i)	581,647	490,232
15 % participación de los trabajadores en las utilidades (Notas 12 y 17)	<u>87,247</u>	<u>73,535</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (i)	494,400	416,697
Menos: Ingresos exentos	-	(6,955)
Más: Gastos no deducibles	29,263	9,288
Más: Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	-	1,316
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(29,625)</u>	<u>(11,014)</u>
Base tributaria	494,038	409,332
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado (gasto del año)	108,688	90,053
Anticipo de impuesto a la renta	-	15,747
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(36,088)</u>	<u>(35,198)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>72,600</u></u>	<u><u>54,855</u></u>

(i) Incluye en el 2014 US\$991 correspondiente a la pérdida actuarial presentada en "otros resultados integrales", ver Nota 19.

(2) Impuesto a la renta diferido:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>-</u>	<u>(828)</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>-</u></u>	<u><u>(828)</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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2014	828
Débito / crédito por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre de 2014	828
Débito / crédito por impuestos diferidos	(828)
Al 31 de diciembre de 2015	-

**(c) Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2012 a 2015, 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 2016 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.

**(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 Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

**12. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldo <u>inicial</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>2015</u>				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	<u>124,180</u>	<u>537,241</u>	<u>(514,027)</u>	<u>147,394</u>
<u>2014</u>				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	<u>88,072</u>	<u>897,252</u>	<u>(861,144)</u>	<u>124,180</u>

- (1) Incluye principalmente US\$87,247 (2014: US\$73,535) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 17).

**13. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO**

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

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	7.1	7.7
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12.81%	9.75%

(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:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	122,280	105,304	20,340	14,573
Costo por servicios corrientes	16,382	10,779	7,594	6,375
Costo por intereses	7,391	6,768	1,285	992
Pérdidas/(ganancias) actuariales	3,823	2,591	9,754	(1,600)
Costo por servicios pasados	-	-	7,467	-
Beneficios pagados	-	-	(3,229)	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(4,835)	(3,162)	-	-
	<u>145,041</u>	<u>122,280</u>	<u>43,211</u>	<u>20,340</u>

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	16,382	10,779	7,594	6,375
Costo por intereses	7,391	6,768	1,285	992
Costo por servicios pasados	-	-	7,467	-
Beneficios pagados	-	-	(3,228)	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(4,835)	(3,162)	-	-
	<u>18,938</u>	<u>14,385</u>	<u>13,118</u>	<u>7,367</u>

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**14. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 400,000 (2014: 265,000) acciones ordinarias a valor nominal de US\$1 cada una, totalizando US\$400,000 (2014: US\$265,000).

Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015, se procedió con la capitalización de US\$135,000 provenientes de la cuenta de resultados acumulados.

**15. 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 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.

**16. COMISIONES GANADAS**

Composición por tipo de negocio fiduciario:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Encargos fiduciarios	789,996	630,226
Administración	489,306	489,689
Inversión	462,791	356,881
Inmobiliarios	241,931	201,385
Titularización	158,658	213,884
Otras (1)	116,298	-
Garantía	84,440	109,553
	<u>2,343,420</u>	<u>2,001,618</u>

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

**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por beneficios a empleados	1,062,064	1,004,655
Honorarios y servicios	423,953	240,101
Participación de los trabajadores en las utilidades	87,247	73,535
Arriendos	96,931	70,898
Depreciación	30,770	25,454
Amortización	68,451	64,004
Otros	<u>133,959</u>	<u>139,319</u>
	<u><u>1,903,375</u></u>	<u><u>1,617,966</u></u>

**18. VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO**

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre de fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Inversión</b>		
Fideicomiso de Inversión Repsol YPF	13.224.814	13.821.056
Fideicomiso de Inversión del Fondo de Jubilación Patronal Especial de Los Funcionarios Empleados Servidores y Trabajadores del Municipio		
Fideicomiso de Inversión Ejecutivo (Ais)	7.972.449	13.011.131
Fideicomiso de Inversión Desarrollo Académico	8.449.930	11.104.446
Fideicomiso de Inversión Flaco	4.017.842	6.503.038
Fideicomiso de Inversión Anensa	4.180.736	3.630.223
Fideicomiso de Ahorro de los Profesores y Trabajadores de la Universidad San Francisco de Quito	4.115.168	3.469.545
Fideicomiso de Inversión Agip Empleados	2.496.118	2.276.381
Fideicomiso de Inversión Corporación GPFF	165.095	1.633.054
Fideicomiso de Inversión FCAQ	1.819.929	1.602.569
Fideicomiso de Inversión RPSE	1.566.365	1.384.240
Fideicomiso de Inversión Empleados Equivida	1.369.506	1.198.654
Fideicomiso de Inversión Synergy Pacifico	748.277	707.245
Fideicomiso de Administración e Inversión Becas Flaco	564.606	567.633
Fideicomiso de Inversión Grupo FIComerio	537.554	519.552
Fideicomiso de Inversión Actuarial	-	90.894
	247.879	18.983
	<u>\$1.476.268</u>	<u>61.538.644</u>
<b>Administración</b>		
Fideicomiso Mercantil de Administración Hidrotambo		
Fideicomiso de Administración Giv- lu	17.485.195	18.526.239
Fideicomiso Ecuatoriano de Cooperación Para El Desarrollo	11.934.267	11.346.364
Fideicomiso de Administración Recreo Plaza	9.125.031	9.499.110
Fideicomiso de Administración Parqueadero de la Doca de Octubre	6.136.888	6.797.715
Fideicomiso de Administración Tachina Contry Club	0	6.249.892
Fideicomiso Mercantil de Administración Bankers Trust	5.302.577	5.302.577
Fideicomiso de Administración La Balvina	861.056	226.112
Fideicomiso de Administración Golden Beach 2	3.495.189	4.294.827
Fideicomiso de Administración para Rehabilitación de Vivienda en Areas Historicas	1.178.034	4.177.040
Fideicomiso de Administración Finca Florencia Uno	3.272.127	3.076.368
Fideicomiso Mercantil de Administración General Bolo	3.026.000	3.026.000
Fideicomiso Mercantil de Administración Alberto Einstein	2.913.741	-
Fideicomiso Mercantil de Administración de Tenencia de Acciones Pocapo	1.955.359	2.034.883
Fideicomiso de Administración Lolait	1.914.400	1.913.194
Fideicomiso de Administración Bosques San Pedro	892.244	1.222.778
Fideicomiso de Administración Mercantil Farx	1.199.963	1.173.346
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Sky Blue	1.151.062	1.153.676
Fideicomiso de Administración Mercantil Inmueble Guapulo	1.122.296	
Fideicomiso de Administración Mercantil Machalilla	1.085.151	1.086.971
Fideicomiso de Administración Argos	574	1.009.880
Fideicomiso La Hay	1.029.071	951.797
Fideicomiso de Administración Intercambiador El Ciclista	949.588	
	692.120	617.345
	<u>79.721.932</u>	<u>83.686.114</u>



ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2015	2014
Administración (continúa)		
Fideicomiso de Administración San Antonio de La Viña	100,883	502,431
Fideicomiso de Administración Silviarezu	551,818	551,818
Fideicomiso de Administración Mercantil de Administración de Bienes Fideicomiso Fray Luis	561,621	559,151
Fideicomiso de Administración Fargo	554,882	-
Fideicomiso de Administración Mercantil Global	1,500	(327,217)
Fideicomiso de Administración Confianza	334,685	339,636
Fideicomiso de Administración Barrios	144,340	144,400
Fideicomiso Administración Araya nes Uno	280,308	-
Fideicomiso Administración Araya nes Dos	169,933	-
Fideicomiso De Administración Voza nes	232,622	-
Fideicomiso De Administración Constanza	218,750	-
Fideicomiso de Administración Teleamazonas	492,739	201,498
Fideicomiso Mercantil de Administración POGYO- GU	188,511	-
Fideicomiso de Administración Indiner	40,340	60,139
Fideicomiso de Administración Mercantil Silmar	-	59,520
Fideicomiso de Administración Parra	2,772	49,432
Fideicomiso de Administración Mercantil de Administración Dnymeon	-	1,598
Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos Mar de x	1,132	-
Fideicomiso Mercantil De Administración de Cartera Capital	1,000	-
Fideicomiso de Administración Ecsa	907	929
Fideicomiso Mercantil de Administración Flujos Tierra miga	683	-
Fideicomiso de Administración Gestiona Movistar	600	-
Fideicomiso de Administración Mercantil Prolectura	-	(83)
Fideicomiso de Administración Mercantil Liksa	-	299
Fideicomiso Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito (CAMCCQ)	500	86
Fideicomiso de Administración La Cordillera	408,108	-
Fideicomiso de Administración Teleamazonas II	181,083	(162,444)
Fideicomiso de Administración Villalora	370,303	-
Fideicomiso de Administración Viva	74,902	-
Fideicomiso Mercantil FXGV	54,246	-
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Carilo	13,913	-
Fideicomiso Mercantil Ma ter pack in	3,000	-
Fideicomiso de Administración de Flujos Nexustera	3,000	-
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Manzanas 8 Y 12	2,000	-
Fideicomiso de administración Lote "J"	1,995	-
Fideicomiso de administración Lote "M"	1,995	-
Fideicomiso de Administración de Flujos y Pagos Plaza Diez	1,523	-
Fideicomiso de Administración Mercantil de Garantía y Administración de Flujo y Pago de Proveedores Radical	-	1,749
Fondo de Administración de Solidandad	33,444	12,314
	<u>84,757,970</u>	<u>85,650,970</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos a 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Garantía</b>		
Fideicomiso de Garantía Servicio de Televisión por Cable y Fideicomiso de Garantía Zhifoods	71,849,320	71,847,021
Fideicomiso de Administración y Garantía Producción Avícola	6,474,370	6,474,370
Fideicomiso de Garantía EUNISE DOS	6,578,340	4,800,258
Fideicomiso de Garantía Coopseguros	4,989,936	-
Fideicomiso de Garantía Conica - San Emilio Del Valle	3,272,049	3,272,065
Fideicomiso de Garantía Q3	1,875,715	1,872,619
Fideicomiso de Garantía EUNISE I	1,912,501	1,133,318
Fideicomiso de Garantía Proyecto Caldera	1,026,192	-
Fideicomiso Mercantil de Garantía Jte- Cunucbamba-Once	919,310	919,345
Fideicomiso de Garantía Ponce Yepez	540,000	540,000
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujo y Pago de Proveedores Radica]	477,714	477,713
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago Tecnova	25,377	1,749
Fideicomiso de Garantía Confianza Tres	1,945	-
Fideicomiso de Garantía Confianza Dos	992	1,006
Fideicomiso Mercantil de Garantía de Inmuebles Finandma	963	992
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago Consorcio Tracasa-Nipsa Cartografía Temática Ecuador	2,694,647	969
Fideicomiso Mercantil de Garantía Promocaledonia	954	968
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago TunVal	166	584
	-	337
	<u>102,640,491</u>	<u>91,343,314</u>
<b>Inmobiliarios</b>		
Fideicomiso Omnitrading - Ciudad Empresarial W Jardines de San Sebastián	1,571,473	9,713,791
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Punta Ballena	4,874,829	4,988,159
Fideicomiso Bieess- Quinta Calero	2,312,093	2,315,146
Fideicomiso Playa Coaque Dos	2,032,205	2,022,312
Fideicomiso Balcones Del Bosque	1,050,307	1,040,398
Fideicomiso Sebastian II	1,003,927	1,004,077
Fideicomiso Torres Cantabria	134,618	980,695
Fideicomiso Inmobiliario San Angel	1,329,927	914,119
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Tumbaco Alto	-	903,000
Fideicomiso Torres Elyce	687,385	683,589
Fideicomiso Franja Comercial Nuevo Sur	681,942	576,426
Fideicomiso Inmobiliario Miraflores	495,984	501,224
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Monte bello	348,821	-
Fideicomiso Torre San Siro	289,889	247,276
Fideicomiso Ramblas	319,294	37,436
Fideicomiso Artesisa	1,174	8,547
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Madeira Portugal	-	4,628
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Costa De Plata	-	1,983
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Plaza Del Parque	134,620	(1,720)
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Ibh Sete	5,644	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Riva Di Mare	3,045	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Lote B	2,919	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Madeira Portugal	1,992	-
	1,954	-
	<u>17,346,386</u>	<u>25,938,335</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Titularización</b>		
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestle Ecuador	17,196,190	19,964,613
Fideicomiso de Titularización de Flujos Naitq - Metro De Quito	4,499,257	4,501,564
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización Pronaca	368,024	2,473,702
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercer Titularización Cartera Automotriz - Gmae Ecuador	1,001,670	2,327,111
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Segundo Titularización Cartera Automotriz - Gmae Ecuador	1,219,919	1,823,587
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primero Titularización Cartera Automotriz - Gmae Ecuador	780,361	877,075
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización De Flujos - Ebc	572,585	832,778
Fideicomiso de Titularización Maresa	-	821,009
Fideicomiso Mercantil CTH - BRD1, CTHBIDI	-	4,940
Fideicomiso Mercantil CTH7 - FIMECTHT	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Banco de Loja Titularización Hipotecaria 1, BLOJAT	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Banco General Rumifñahui, BGR1	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Banco Internacional 1	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Banco Internacional 2	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	-
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 Mutualista Pichincha 3, FIMUPI 3	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 4, FIMUPI 4	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 5, FIMUPI 5	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 6, FIMUPI 6	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 7, FIMUPI 7	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 8, FIMUPI 8	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 9, FIMUPI 9	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 10, FIMUPI 10	1,000	-
Fideicomiso Mercantil CTH 8	1,000	-
	<u>25,657,006</u>	<u>33,626,379</u>
<b>Encargos Fiduciarios</b>		
Encargo Fiduciario Seguros Equinoccial	-	-
Encargo Fiduciario Etatex C.A.	739,103	-
Encargo Fiduciario Codana S.A	579,034	505,368
Encargo Fiduciario Call & Buy	-	468,312
Encargo Fiduciario Recreo Plaza	998	332,702
Encargo Fiduciario Mundy Home	2,849	125,571
Encargo Fiduciario Leonardo Da Vinci	84	119,464
Encargo Fiduciario Arrayanes	119,201	105,079
Encargo Fiduciario Senapro	9,780	88,692
Encargo Poweron	248,710	76,688
Encargo Fiduciario Interagua II	195,621	-
Encargo Incoandes	33,509	73,523
Encargo Fiduciario Dousdebes	53,559	-
Encargo Fiduciario Sertecpet	41,247	69,992
Encargo Fiduciario Disma	-	64,837
Encargo Fiduciario Multicentro	17,059	64,180
Encargo Fiduciario E. Maulme	15,710	-
Encargo Fiduciario Megadatos	-	62,780
Encargo Fiduciario Texticom	15,200	-
Encargo Fiduciario Universal Sweet	-	62,118
Encargo Fiduciario Univisa	71,116	57,260
Encargo Fiduciario Olympic Juice	129	49,495
Encargo Fiduciario Wellquetas	8,863	45,228
Encargo Fiduciario Servieduca	53,744	45,112
Encargo Fiduciario Juan Carlos Estrada Aguirre	14,220	38,573
Encargo Fiduciario Schlumberger	23,918	33,904
Encargo Fiduciario Salcedo Internacional	30,353	30,853
Encargo Fiduciario Rocarsystem	3,529	30,475
Encargo Fiduciario Parisconcept	34,395	29,916
	<u>2,369,833</u>	<u>26,557</u>
		<u>2,677,130</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Encargos Fiduciarios (continúa)</b>		
Encargo Fiduciario Congropsa	2,796	26,444
Encargo Fiduciario Plastigomez	-	25,660
Encargo Fiduciario Savec	-	23,424
Encargo Fiduciario Calbaq	-	-
Encargo Fiduciario Semebar Dos	29,861	22,426
Encargo Fiduciario Cae P	219	22,000
Encargo Fiduciario Crisol	-	20,624
Encargo Fiduciario Computer World	953	20,599
Encargo Fiduciario Plaza del Parque	849	-
Encargo Fiduciario Iesa	843	-
Encargo Fiduciario Cucasa - Licaicho	1,848	18,932
Encargo Fiduciario Lacteos Gonzalez	5	17,804
Encargo Gestiona Uno	22,763	14,309
Encargo Fiduciario Santa Maria	19,890	-
Encargo Fiduciario Lifprodec	19,375	-
Encargo Fiduciario Basesurcorp li	13,716	-
Encargo Fiduciario Laidia Cordovez	12,386	11,686
Encargo Fiduciario Molke Gonzalo Quintana	677	9,481
Encargo Fiduciario Inversiones Inmobiliaria Guayaquil Igsa S.A.	4,000	9,248
Encargo Fiduciario Ecuasaba	28	8,783
Encargo Fiduciario Equivida	8,973	8,376
Encargo Fiduciario Incunox	32,145	7,966
Encargo Fiduciario Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A	-	7,713
Encargo Fiduciario Ana Valdivieso	40,520	6,509
Encargo Fiduciario Produrenting	-	6,370
Encargo Fiduciario Tveable	333	5,312
Encargo Fiduciario Dygoil	172,890	4,975
Encargo Fiduciario Profuego Producciones De Fuego S.A.	4,251	3,797
Encargo Fiduciario Freshnatural	105	3,612
Encargo Fiduciario Nexus	4,768	3,537
Encargo Fiduciario Transportes Los Andes	7,054	3,162
Encargo Fiduciario Hakuna Matata	2,720	3,150
Encargo Fiduciario Atenas	-	2,795
Encargo Fiduciario Imprenta Mariscal	4,375	2,641
Encargo Fiduciario Tai Hung Chu	1,789	2,398
Encargo Fiduciario Poli-Rafa	-	2,272
Encargo Fiduciario De viso	-	1,917
Encargo Fiduciario Arquidiosesus	-	1,741
Encargo Fiduciario Nutrivital	6,790	1,741
Encargo Fiduciario Cuesper	6,069	-
Encargo Fiduciario Clinivision	-	1,390
Encargo Fiduciario Barcia Molina	2,030	1,229
Encargo Fiduciario Eurostaga	-	1,078
Encargo Fiduciario Austrocorp	-	1,073
Encargo Fiduciario COMALIMS A	-	1,026
Encargo Fiduciario Coreptec	-	-
Encargo Fiduciario Vargas	18,19	954
Encargo Fiduciario Azende	839	915
Encargo Fiduciario Oi	279	907
Encargo Fiduciario Hugo Pasquel	998	845
Encargo Fiduciario Agripa Iban	42	838
Encargo Fiduciario Clietsa	341	794
Encargo Fiduciario Gutenberg Schule	543	747
Encargo Fiduciario Cra tel C A.	1,698	609
Encargo Fiduciario Vega Romero	574	579
Encargo Fiduciario Life Desing	77	538
Encargo Fiduciario A Gas	-	462
Encargo Fiduciario Las Aveillanas	274	459
	34	413
	<u>2,802,372</u>	<u>3,023,250</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Encargos Fiduciarios (continúa)</b>		
Encargo Fiduciario Simple Fast Solutions		-
Encargo Fiduciario Ofistore	31	397
Encargo Fiduciario Agrocarasco	-	350
Encargo Fiduciario Carvagu	2	-
Encargo Fiduciario Sancho Baquerizo	1	-
Encargo Fiduciario Supraplast	371	326
Encargo Fiduciario Gamavision Dos	11,213	322
Encargo Fiduciario Comtek	58	275
Encargo Fiduciario Rn Renting	-	271
Encargo Fiduciario Alfonso Romo	106	263
Encargo Fiduciario Enderica	454	257
Encargo Fiduciario Malvandino	117	246
Encargo Fiduciario Moreano Sanchez	1,094	203
Encargo Fiduciario Petrogolden	-	168
Encargo Fiduciario Freire Bombon	3,455	121
Encargo Fiduciario Rotterdam	264	101
Encargo Fiduciario Novasierra	-	86
Encargo Fiduciario Noperti	21	75
Encargo Fiduciario Dareus Ij	12	-
Encargo Fiduciario Sabijers	-	72
Encargo Fiduciario Ales	-	67
Encargo Fiduciario Deprodemar	-	60
Encargo Fiduciario Marte	9,800	58
Encargo Fiduciario Labiza	541	47
Encargo Fiduciario Floralp	208,095	39
Encargo Fiduciario Telconet	502	15
Encargo Fiduciario Fastfin S.A.	29	15
Encargo Fiduciario Xafelsa	11,213	14
Encargo Fiduciario Forcesa	7	5
Encargo Fiduciario Nowinsa	-	5
Encargo Fiduciario Soto	64	4
Encargo Fiduciario Gy Perfil	-	3
Encargo Fiduciario Marluz	18,879	2
Encargo Fiduciario Transervo	-	1
Encargo Fiduciario Alpiecuador	-	1
Encargo Fiduciario Casa Moeller Martinez	56,612	-
Encargo Fiduciario Poli-Rafia	157,526	-
Encargo Fiduciario Emaulme	125,660	-
Encargo Fiduciario H.O.V. Hotelera Quito	2,080	-
Encargo Fiduciario Improlac	11,524	-
Encargo Fiduciario Mendoza Peña Dos	35,481	-
Encargo Fiduciario Tarsis	504	-
Encargo Fiduciario Gamalog	298	-
	292	-
	<u>3,458,678</u>	<u>3,027,119</u>

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 2015 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 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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>2015</u>	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>	Según estados <u>financieros</u>
Activo corriente			
Inversiones disponibles para la venta	12,032	(12,032)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,061,430	12,032	1,073,462
	<u>1,073,462</u>	<u>-</u>	<u>1,073,462</u>
<u>2014</u>			
Activo corriente			
Inversiones disponibles para la venta	630,000	(630,000)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	630,000	630,000
	<u>630,000</u>	<u>-</u>	<u>630,000</u>
Gastos			
Gastos de administración	1,618,957	(991)	1,617,966
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	-	991	991

20. EVENTOS SUBSECUENTES

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

\* \* \* \*