



ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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, 13 de marzo de 2015

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 2014 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.

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 2014 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).



ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, 13 de marzo de 2015

Otros asuntos

5. Los estados financieros de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 3 de marzo de 2014, expresó una opinión sin modificaciones sobre dichos estados financieros.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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

Gastón D. Inzaghi
Socio

No. de Licencia Profesional: 173783

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

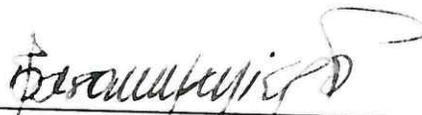
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6	110,515	135,012
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7 y 19	630,000	402,080
Cuentas por cobrar comerciales	8	162,260	109,949
Otras cuentas por cobrar		73,150	58,399
Total activos corrientes		<u>975,925</u>	<u>705,440</u>
Activos no corrientes			
Activos fijos	9	90,115	78,760
Intangibles	10	87,972	133,976
Total activos no corrientes		<u>178,087</u>	<u>212,736</u>
Total del activo		<u>1,154,012</u>	<u>918,176</u>

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



 José Samaniego
 Gerente General



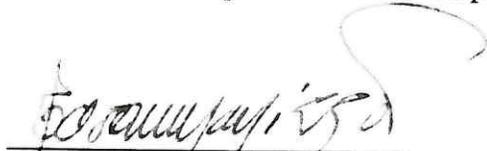
 María Eugenia Molina
 Contadora General

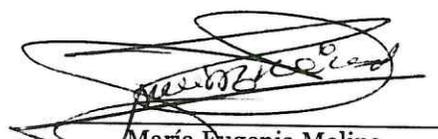
ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar		77,539	49,379
Impuestos por pagar	11	30,677	27,146
Impuesto a la renta por pagar	11	54,855	22,968
Provisiones	12	124,180	88,072
Total pasivos corrientes		<u>287,251</u>	<u>187,565</u>
Pasivo no corriente			
Impuesto de renta diferido	11	828	828
Beneficios a empleados	13	142,620	119,877
Total pasivos		<u>430,699</u>	<u>308,270</u>
Patrimonio			
Capital social		265,000	265,000
Reserva legal		132,500	132,500
Reserva por valuación de inversiones		(831)	(831)
Resultados acumulados		326,644	213,237
Total patrimonio		<u>723,313</u>	<u>609,906</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>1,154,012</u>	<u>918,176</u>

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


 José Samaniego
 Gerente General


 María Eugenia Molina
 Contadora General

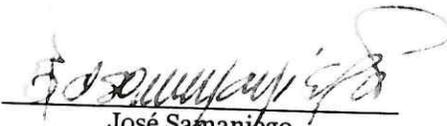
ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos			
Comisiones ganadas	16	2,001,618	1,611,808
Intereses y rendimientos ganados		30,703	45,466
Otros ingresos		<u>3,333</u>	<u>14,536</u>
		<u>2,035,654</u>	<u>1,671,810</u>
Gastos			
Gastos de administración (*)	17 y 19	<u>(1,617,966)</u>	<u>(1,391,116)</u>
		<u>(1,617,966)</u>	<u>(1,391,116)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		417,688	280,694
Impuesto a la renta	11	<u>(90,053)</u>	<u>(53,251)</u>
Utilidad neta del año		327,635	227,443
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	13 y 19	<u>(991)</u>	<u>(14,206)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>326,644</u>	<u>213,237</u>

(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2014 ascendió a US\$73,535 (2013: US\$47,027).

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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva por valuación de <u>inversiones</u>	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados <u>integrales</u>	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2013	901.205	450.602	(831)	-	312.741	1.663.717
Resolución de Junta de Accionistas del 28 de marzo de 2013 :						
- Disminución de capital y reserva (Nota 1.2)	(636.205)	(318.102)	-	-	-	(954.307)
- Dividendos declarados	-	-	-	-	(312.741)	(312.741)
Otro resultado integral	-	-	-	(14.206)	-	(14.206)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	227.443	227.443
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>265.000</u>	<u>132.500</u>	<u>(831)</u>	<u>(14.206)</u>	<u>227.443</u>	<u>609.906</u>
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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>265.000</u>	<u>132.500</u>	<u>(831)</u>	<u>(15.197)</u>	<u>341.841</u>	<u>723.313</u>

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


José Samaniego
Gerente General

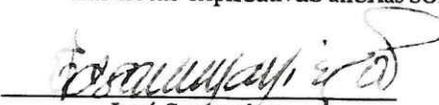

María Eugenia Molina
Contadora General

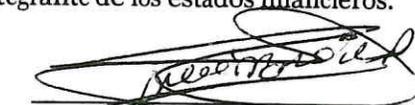
ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		417,688	280,694
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	25,454	28,839
Amortización	10	64,004	61,004
Bajas de activo fijo	9	1,071	(1)
15 % participación de los trabajadores en las utilidades	12	73,535	47,027
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>21,752</u>	<u>11,107</u>
		603,504	428,670
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(52,311)	657,589
Otras cuentas por cobrar		(14,751)	(7,207)
Cuentas por pagar proveedores		28,160	16,537
Impuestos por pagar		3,531	(120,535)
Beneficios a empleados a largo plazo		-	7,490
Provisiones		<u>(37,427)</u>	<u>(118,658)</u>
		(72,798)	435,216
Impuesto a la renta pagado		<u>(58,166)</u>	<u>22,968</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>472,540</u>	<u>886,854</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Negociación de inversiones mantenidas al vencimiento		(620,956)	434,262
Liquidación de inversiones mantenidas al vencimiento		393,036	-
Adiciones de activo fijo	9	(37,880)	(14,745)
Adiciones de intangibles	10	<u>(18,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(283,800)</u>	<u>419,517</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(213,237)	(312,741)
Disminución de capital y reserva legal (Nota 1.2)		-	(954,307)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(213,237)</u>	<u>(1,267,048)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(24,497)	39,323
Efectivo al inicio del año		<u>135,012</u>	<u>95,689</u>
Efectivo al final del año		<u>110,515</u>	<u>135,012</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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 12 de enero de 2015 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 2014 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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no presenta activos 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:

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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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.

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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 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).

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 2014 y 2013 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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 los 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:

- 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 6.54% (2013: 7%) 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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2014 (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
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 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 NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	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
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	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.
- 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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

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.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	110,515	-	135,012	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	630,000	-	402,080	-
Cuentas por cobrar comerciales	162,260	-	109,949	-
Otras cuentas por cobrar	73,150	-	58,399	-
Total activos financieros	975,925	-	705,440	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar	77,539	-	49,379	-
Total pasivos financieros	77,539	-	49,379	-

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:

	2014	2013
Efectivo en caja	140	100
Bancos (locales)	110,375	134,912
	110,515	135,012

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

<u>Entidad financiera (emisor)</u>	<u>Tasa anual de rendimiento</u> %	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>US\$</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Certificados de depósito e inversión (1)</u>				
Banco Procredit S.A	5.50%	08/01/2015	75,000	-
Banco del Pacífico S.A	4.25%	23/01/2015	40,701	-
Banco Solidario S.A.	4.50%	04/02/2015	50,000	-
Banco General Rumiñahui S.A.	4.75%	04/02/2015	50,000	-
Banco Internacional S.A.	4.55%	06/02/2015	30,499	-
Banco del Pacífico S.A.	4.75%	18/02/2015	30,572	-
Banco del Pacífico 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	-
Banco Internacional S.A.	3.80%	12/03/2015	25,349	-
Banco del Pacífico S.A	4.55%	18/02/2014	-	50,000
	5.00%	18/02/2014	-	15,000
			<u>506,122</u>	<u>65,000</u>
<u>Polizas de acumulación (1)</u>				
Banco de Guayaquil S.A	5.00%	09/03/2015	25,425	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	4.25%	10/03/2015	30,000	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	3.75%	18/02/2014	-	20,000
			<u>55,425</u>	<u>20,000</u>
<u>Fondos de Inversión (1)</u>				
Fiducia S.A Administradora de Fondos y Fideicomisos	3.50%	30/01/2015	13,257	-
Fiducia S.A Administradora de Fondos y Fideicomisos	4.00%	31/01/2014	-	10,297
			<u>13,257</u>	<u>10,297</u>
<u>Obligaciones (1)</u>				
Diners Club del Ecuador S.A	6.48%	10/01/2015	49,511	297,739
			<u>49,511</u>	<u>297,739</u>
Rendimientos por cobrar			624,315	393,036
			<u>5,685</u>	<u>9,044</u>
			<u>630,000</u>	<u>402,080</u>

(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 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
Fideicomisos de inversión	48,778		8,679
Fideicomisos mercantiles inmobiliarios	46,686		24,447
Fideicomisos de administración	41,342		31,447
Encargos fiduciarios	35,857		62,371
Fideicomisos de garantía	8,770		8,279
Fideicomisos mercantiles de titularización	723		2,145
Otros	<u>8,711</u>		<u>14,331</u>
	190,867	(1)	151,699
Provisión por deterioro (2)	<u>(28,607)</u>		<u>(41,750)</u>
	<u>162,260</u>		<u>109,949</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
Por vencer	153,416		103,491
Vencidas			
- entre 90 y 180 días	8,818		16,141
- entre 181 y 360 días	12,141		17,130
- Mayor a 361 días	<u>16,492</u>		<u>14,937</u>
	<u>190,867</u>		<u>151,699</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
Saldo inicial al 1 de enero	41,750		51,386
Castigos	<u>(13,143)</u>		<u>(9,636)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>28,607</u>		<u>41,750</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. **ACTIVOS FIJOS**

Composición y movimiento:

Descripción	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Vehículos	Adecuaciones e instalaciones	Total
Al 1 de enero de 2013					
Costo	33,268	34,209	1,574	48,603	117,654
Depreciación acumulada	(3,688)	(17,333)	(26)	(3,754)	(24,801)
Valor en libros	<u>29,580</u>	<u>16,876</u>	<u>1,548</u>	<u>44,849</u>	<u>92,853</u>
Movimiento 2013					
Adiciones	2,165	10,426	-	2,154	14,745
Bajas	-	(25,631)	-	-	(25,631)
Depreciación del año (Nota 17)	(3,696)	(14,671)	(315)	(10,157)	(28,839)
Bajas por depreciación	-	25,632	-	-	25,632
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>28,049</u>	<u>12,632</u>	<u>1,233</u>	<u>36,846</u>	<u>78,760</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	35,433	19,004	1,574	50,757	106,768
Depreciación acumulada	(7,384)	(6,372)	(341)	(13,911)	(28,008)
Valor en libros	<u>28,049</u>	<u>12,632</u>	<u>1,233</u>	<u>36,846</u>	<u>78,760</u>
Movimiento 2014					
Adiciones	7,156	6,744	1,498	22,482	37,880
Bajas	-	(1,071)	-	-	(1,071)
Depreciación del año (Nota 17)	(4,216)	(6,885)	(615)	(13,708)	(25,454)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>30,959</u>	<u>11,420</u>	<u>2,116</u>	<u>45,620</u>	<u>90,115</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
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>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INTANGIBLES

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	<u>Licencias y programas de computación</u>
Al 1 de enero de 2013	
Costo histórico	348,877
Amortización acumulada	(153,897)
Valor en libros	<u>194,980</u>
Movimiento 2013	
Adiciones	-
Amortización del año (Nota 17)	(61,004)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>133,976</u>
Al 31 de diciembre de 2013	
Costo histórico	348,877
Amortización acumulada	(214,901)
Valor en libros	<u>133,976</u>
Movimiento 2014	
Adiciones	18,000
Amortización del año (Nota 17)	(64,004)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>87,972</u>
Al 31 de diciembre de 2014	
Costo histórico	366,877
Amortización acumulada	(278,905)
Valor en libros	<u>87,972</u>

11. IMPUESTOS

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

Composición:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones en la fuente	4,378	1,801
Impuesto al Valor Agregado - IVA	19,744	20,112
Otros	<u>6,555</u>	<u>5,233</u>
Impuestos por pagar	<u>30,677</u>	<u>27,146</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>54,855</u>	<u>22,968</u>

(b) Impuestos a la renta corriente y diferido -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	90,053	53,251
Impuesto a la renta diferido (2):		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>90,053</u>	<u>53,251</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable (i)	490,232	313,515
15% participación de los trabajadores en las utilidades (Notas 12 y 17)	<u>73,535</u>	<u>47,027</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (i)	416,697	266,488
Menos: Ingresos exentos	(6,955)	(8,543)
Más: Gastos no deducibles	9,288	6,900
Más: Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	1,316	350
Menos: Dedución por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(11,014)</u>	<u>(23,146)</u>
Base tributaria	409,332	242,049
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado (gasto del año)	90,053	53,251
Anticipo de impuesto a la renta	15,747	13,675
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(35,198)</u>	<u>(30,283)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>54,855</u>	<u>22,968</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

(i) Incluye US\$991 (2013: US\$: 14,206) correspondiente a la pérdida actuarial presentada en “otros resultados integrales”, ver Nota 19.

(2) Impuesto a la renta diferido:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>(828)</u>	<u>(828)</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>(828)</u></u>	<u><u>(828)</u></u>

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2013	828
Débito / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2013	828
Débito / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u><u>828</u></u>

(c) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2011 a 2014, 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 entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía considera que no tendría efectos en las cifras de sus estados financieros la aplicación de dichas reformas en el año 2015.

12. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2014				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	<u>88,072</u>	<u>897,252</u>	<u>(861,144)</u>	<u>124,180</u>
2013				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	<u>145,498</u>	<u>763,481</u>	<u>(820,907)</u>	<u>88,072</u>

- (1) Incluye principalmente US\$73,535 (2013: US\$47,027) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 17).

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.7	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	9.75%	8.90%

(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:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	105,304	92,223	14,573	9,057
Costo por servicios corrientes	10,779	9,406	6,375	1,701
Costo por intereses	6,768	5,936	992	622
Pérdidas/(ganancias) actuariales	2,591	5,224	(1,600)	8,982
Beneficios pagados	-	-	-	(5,789)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(3,162)	(7,845)	-	-
	<u>122,280</u>	<u>105,304</u>	<u>20,340</u>	<u>14,573</u>

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 265,000 acciones ordinarias a valor nominal de US\$1 cada una, totalizando US\$265,000.

15. RESERVAS LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía ha alcanzado los límites establecidos en la normativa vigente.

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>2014</u>	<u>2013</u>
Encargos fiduciarios	630,226	453,999
Administración	489,689	400,721
Inversión	356,881	311,514
Titularización	213,884	261,112
Inmobiliarios	201,385	104,584
Garantía	109,553	79,878
	<u>2,001,618</u>	<u>1,611,808</u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por beneficios a empleados	1,004,655	851,411
Honorarios y servicios	240,101	141,254
Participación de los trabajadores en las utilidades	73,535	47,027
Arriendos	70,898	56,746
Depreciación	25,454	28,839
Amortización	64,004	61,004
Otros	139,319	204,835
	<u>1,617,966</u>	<u>1,391,116</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

18. VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Inversión		
Fideicomiso de Inversión Repsol YPF	13,821,056	13,089,859
Fideicomiso de Inversión del Fondo de Jubilación Patronal Especial de Los Funcionarios Empleados Servidores y Trabajadores del Municipio	13,011,131	11,628,438
Fideicomiso de Inversión Ejecutivo (Ats)	11,104,446	10,667,517
Fideicomiso de Inversión Desarrollo Academico	6,503,038	6,113,176
Fideicomiso de Inversión Flasco	3,630,223	3,251,318
Fideicomiso de Inversión Anensa	3,469,545	3,105,384
Fideicomiso de Ahorro de los Profesores y Trabajadores de la Universidad San Francisco de Quito	2,276,381	2,251,622
Fideicomiso de Inversión Agip Empleados	1,633,054	1,472,918
Fideicomiso de Inversión Corporacion GPF	1,602,569	1,321,383
Fideicomiso de Inversión FCAQ	1,384,240	1,176,797
Fideicomiso de Inversión RPSE	1,198,654	1,030,721
Fideicomiso de Inversión Empleados Equivida	707,245	574,373
Fideicomiso de Inversión Synergy Pacifico	567,633	1,085,290
Fideicomiso de Administración e Inversión Becas Flasco	519,552	499,995
Fideicomiso de Inversión Produahorros	-	291,179
Fideicomiso de Inversión Grupo El Comercio	90,894	55,405
Fideicomiso de Inversión Actuaría	18,983	-
Fideicomiso de Inversión UTE - Campus Santo Domingo	-	41
	<u>61,538,644</u>	<u>57,615,416</u>
Administración		
Fideicomiso Mercantil de Administración Hidrotambo	18,526,239	18,583,976
Fideicomiso de Administración Gv-Iu	11,346,364	10,314,017
Fideicomiso Ecuatoriano de Cooperacion Para El Desarrollo	9,499,110	9,959,614
Fideicomiso de Administración Recreo Plaza	6,797,715	6,740,805
Fideicomiso de Administración Parqueadero de la Doce de Octubre	6,249,892	-
Fideicomiso de Administración Tachina Contry Club	5,302,577	5,300,697
Fideicomiso Mercantil de Administración Bankers Trust	226,112	4,154,413
Fideicomiso de Administración La Balvina	4,294,827	3,923,138
Fideicomiso de Administración Golden Beach2	4,177,040	-
Fideicomiso de Administración para Rehabilitacion de Vivienda en Areas Históricas	3,076,368	2,793,704
Fideicomiso de Administración Finca Floricola Uno	3,026,000	3,026,000
Fideicomiso Mercantil de Administración La Virginia	-	2,384,206
Fideicomiso Mercantil de Administración Alberto Einstein	2,034,883	1,901,997
Fideicomiso Mercantil de Administración de Tenencia de Acciones Pocapo	1,913,194	1,175,589
Fideicomiso de Administración Lolalit	1,222,778	1,221,215
Fideicomiso de Administración Bosques San Pedro	1,173,346	2,331,978
Fideicomiso de Administración Mercantil Tarix	1,153,676	-
Fideicomiso de Administración Mercantil Inmueble Guápulo	1,086,971	-
Fideicomiso de Administración Mercantil Machalilla	1,009,880	1,442,386
Fideicomiso de Administración Argos	951,797	1,561,759
Fideicomiso de Administración Intercambiador El Ciclista	617,345	-
	<u>83,686,114</u>	<u>76,815,494</u>

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Administración (continúa)		
Fideicomiso de Administración San Antonio De La Viña	502,431	757,082
Fideicomiso de Administración Silviaresu	551,818	551,818
Fideicomiso de Administración Universidad Internacional del Ecuador	-	529,643
Fideicomiso de Administración Mercantil de Administracion de Bienes	-	-
Fideicomiso Fray Luis	559,151	520,330
Fideicomiso de Administración Mercantil Global	(327,217)	467,385
Fideicomiso de Administración Confianza	339,636	341,366
Fideicomiso de Administración Montes De Oca	-	279,143
Fideicomiso de Administración Barros	144,400	144,400
Fideicomiso de Administración Teleamazonas	201,498	109,906
Fideicomiso de Administración Indiner	60,139	69,231
Fideicomiso de Administración Mercantil Silmat	59,520	59,520
Fideicomiso de Administración Parra	19,432	23,942
Fideicomiso de Administración Instituto Geofísico	-	14,687
Fideicomiso de Administración Mercantil de Garantía y Administración de Flujo y Pago de Proveedores Radical	1,749	1,772
Fideicomiso de Administración Mercantil de Administración Dayracon	1,598	1,598
Fideicomiso De Administración Ecisa	929	961
Fideicomiso de Administración Obras de Compensación Relleno Sanitario	-	696
Fideicomiso de Administración Mercantil Profactura	(83)	382
Fideicomiso de Administración Mercantil Jiksa	299	318
Fideicomiso Centro de Arbitraje y Medición de la Cámara de Comercio De Quito CAMCCQ	86	218
Fondo de Administración de Solidaridad	12,314	(187)
Fideicomiso de Administración Teleamazonas	(162,844)	(133,187)
	85,650,970	84,051,511
Garantía		
Fideicomiso de Garantía Servicio de Televisión por Cable y Telecomunicaciones Siet S.A.	71,847,021	71,042,323
Fideicomiso de Garantía Zhifoods	6,474,370	257,771
Fideicomiso de Administración y Garantía Producción Avícola	4,800,258	2,389,031
Fideicomiso de Garantía Coopseguros	3,272,065	3,272,076
Fideicomiso de Garantía Conica - San Emilio Del Valle	1,872,619	1,879,047
Fideicomiso de Garantía Q3	1,133,318	-
Fideicomiso de Garantía Proyecto Calderon	919,345	917,371
Fideicomiso Mercantil de Garantía Jte-Cunucbamba-Once	540,000	-
Fideicomiso de Garantía Ponce Yopez	477,713	477,713
Fideicomiso Mercantil de Garantía Y Administracion De Flujo Y Pago De Proveedores Radical	1,749	-
Fideicomiso de Garantía Confianza Tres	1,006	1,007
Fideicomiso de Garantía Confianza Dos	992	1,002
Fideicomiso Mercantil de Garantía de Inmuebles Finandina	969	-
Fideicomiso Mercantil de Garantía Y Administracion De Flujos Y Pago	-	-
Consortio Tracasa/Nipsa Cartografía Temática Ecuador	968	-
Fideicomiso Mercantil de Garantía Promocaedonia	584	962
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos y Pago Turi Vial	337	-
	91,343,314	80,238,303

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Inmobiliarios		
Fideicomiso Omnitrading / Ciudad Empresarial// Jardines De San Sebastian	9,713,791	1,252
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Punta Ballena	4,988,159	-
Fideicomiso Biess- Quinta Calero	2,315,146	2,328,216
Fideicomiso Playa Coaque Dos	2,022,312	917,435
Fideicomiso Balcones Del Bosque	1,040,398	-
Fideicomiso Sebastian Ii	1,004,077	1,018,199
Fideicomiso Torres Cantabria	980,695	-
Fideicomiso Inmobiliario San Angel	914,119	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Tumbaco Alto	903,000	-
Fideicomiso Torres Elyce	683,589	487,837
Fideicomiso Franja Comercial Nuevo Sur	576,426	-
Fideicomiso Inmobiliario Miraflores	501,224	-
Fideicomiso Torre San Siro	247,276	391,279
Fideicomiso Ramblas	37,436	383,933
Fideicomiso Artemisa	8,547	266,973
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Sky Blue	4,628	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Madeira Portugal	1,983	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Costa De Plata	(1,720)	-
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Aqualina Punta Carnero	(2,751)	-
Fideicomiso Biess- Lote C	-	(2,315)
Fideicomiso Biess- Lote A	-	(3,780)
Fideicomiso Biess- Ñaquito Sede Social	-	(5,942)
	25,938,335	5,783,088
Titularización		
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestle Ecuador	19,964,613	20,627,214
Fideicomiso de Titularización de Flujos Naiq - Metro De Quito	4,501,564	4,500,175
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización Pronaca	2,473,702	2,152,763
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercer Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	2,327,111	15,793,883
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Segundo Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	1,823,587	3,765,495
Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización Cartera Automotriz - Gmac Ecuador	877,075	1,966,102
Segundo Fideicomiso Mercantil de Titularización De Flujos Dineros	832,778	811,128
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Ebc	821,009	826,337
Fideicomiso de Titularización Maresa	4,940	5,254,260
Fideicomiso De Titularización de Flujos Azucarera Valdez	-	944,972
Fideicomiso Mercantil Titularización De Flujos Dineros	-	619,316
Fideicomiso Tercera Titularización De Flujos Dineros	-	(731)
	33,626,379	57,260,915
Encargos Fiduciarios		
Encargo Fiduciario Etatex C.A.	505,368	450,174
Encargo Fiduciario Codana S.A	468,312	340,031
Encargo Fiduciario Call & Buy	332,702	172,225
Encargo Fiduciario Empresa Eléctrica Quito	-	348,345
Encargo Fiduciario H.O.V. Hotelera Quito	-	152,180
Encargo Fiduciario Recreo Plaza	125,571	295
Encargo Fiduciario Mundy Home	119,464	4,321
Encargo Fiduciario Leonardo Da Vinci	105,079	5,720
Encargo Fiduciario Calbaq	-	94,037
Encargo Fiduciario Arrayanes	88,692	-
Encargo Fiduciario Pycca	-	78,855
	1,745,188	1,646,184

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Encargos Fiduciarios (continúa)		
Encargo Fiduciario Senapro	76,688	-
Encargo Fiduciario Interagua II	73,523	575,651
Encargo Fiduciario Avicola Argentina	71,451	6,174
Encargo Fiduciario Dousdebos	69,992	-
Encargo Fiduciario Sertecpet	64,837	-
Encargo Fiduciario Disma	64,180	7
Encargo Fiduciario E. Maulme	62,780	-
Encargo Fiduciario Texticom	62,118	104,563
Encargo Fiduciario Oteló & Fabell	-	58,880
Encargo Fiduciario Universal Sweet	57,260	89,190
Encargo Fiduciario Univisa	49,495	24,970
Encargo Fiduciario Olympic Juice	45,228	7,330
Encargo Fiduciario Wetiquetas	45,112	287
Encargo Fiduciario Servieduca	38,573	18
Encargo Fiduciario Juan Carlos Estrada Aguirre	32,904	40,744
Encargo Fiduciario Schlumberger	30,853	162,540
Encargo Fiduciario Salcedo Internacional	30,475	-
Encargo Fiduciario Rocarsystem	29,916	25,744
Encargo Fiduciario Parisconcept	26,557	-
Encargo Fiduciario Congropsa	26,444	73,154
Encargo Fiduciario Plastigomez	25,660	-
Encargo Fiduciario Savec	23,424	-
Encargo Fiduciario Calbaq	22,426	-
Encargo Fiduciario Semebar Dos	22,000	-
Encargo Fiduciario Cae P	20,624	-
Encargo Fiduciario Crisol	20,599	11,102
Encargo Fiduciario Icesa	18,932	-
Encargo Fiduciario Cueasa- Licaucho	17,804	32,874
Encargo Fiduciario La Industria Harinera	-	14,717
Encargo Fiduciario Lacteos Gonzalez	14,309	61,346
Encargo Fiduciario Basesurcorp II	11,686	42,726
Encargo Fiduciario Laudia Cordovez	9,481	1,025
Encargo Fiduciario Moike Gonzalo Quintana	9,248	4,002
Encargo Fiduciario Inversiones Inmobiliaria Guayaquil Igsa S.A.	8,783	78,913
Encargo Fiduciario Ecuasabia	8,376	-
Encargo Fiduciario Equivida	7,966	79,100
Encargo Fiduciario Incinerox	7,713	-
Encargo Fiduciario Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A	6,509	-
Encargo Fiduciario Ana Valdivieso	6,370	-
Encargo Fiduciario Produrenting	5,312	-
Encargo Fiduciario Tvcable	4,975	-
Encargo Fiduciario Dygoil	3,797	-
Encargo Fiduciario Profuego Producciones De Fuego S.A.	3,612	-
Encargo Fiduciario Nexus	3,162	-
Encargo Fiduciario Transportes Los Andes	3,150	-
Encargo Fiduciario Hakuna Matata	2,795	-
Encargo Fiduciario Atenas	2,641	121
Encargo Fiduciario Imprenta Mariscal	2,398	-
Encargo Fiduciario Ninacuro	-	2,599
Encargo Fiduciario Tai Hung Chu	2,272	-
Encargo Fiduciario Poli-Rafia	1,917	914
Encargo Fiduciario Deviso	1,741	1,201,904
Encargo Fiduciario Arquidiosesis	1,601	-
Encargo Fiduciario Cuesper	1,390	33
Encargo Fiduciario Clinivision	1,229	-
Encargo Fiduciario Barcia Molina	1,078	-
Encargo Fiduciario Eurostaga	1,073	16
Encargo Fiduciario Austrocorp	1,026	-
	1,269,002	2,700,644

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Encargos Fiduciarios (continúa)		
Encargo Fiduciario Unidad Educativa Manabi	-	968
Encargo Fiduciario Coreptec	954	-
Encargo Fiduciario Vargas	915	361
Encargo Fiduciario Azande	907	-
Encargo Fiduciario Oi	845	397
Encargo Fiduciario Hugo Pasquel	838	-
Encargo Fiduciario Agripalban	794	-
Encargo Fiduciario Clietsa	747	9,722
Encargo Fiduciario Dousdebes	-	716
Encargo Fiduciario Oriental	-	697
Encargo Fiduciario Gutenberg Schule	609	1,534
Encargo Fiduciario Cratel C.A.	579	826
Encargo Fiduciario Vega Romero	538	425
Encargo Fiduciario Life Desing	462	-
Encargo Fiduciario A Gas	459	-
Encargo Fiduciario Las Avellanas	413	1,005
Encargo Fiduciario Ofistore	397	55
Encargo Fiduciario Agrocarasco	350	674
Encargo Fiduciario Sancho Baquerizo	326	-
Encargo Fiduciario Supraplast	322	-
Encargo Fiduciario Gamavision Dos	275	504
Encargo Fiduciario Comtek	271	-
Encargo Fiduciario Rn Renting	263	-
Encargo Fiduciario Alfonso Romo	257	-
Encargo Fiduciario Enderica	246	32
Encargo Fiduciario Coop 29 De Octubre-Headset	-	325
Encargo Fiduciario Malvandino	203	82,717
Encargo Fiduciario Moreano Sanchez	168	-
Encargo Fiduciario Petrogolden	121	-
Encargo Fiduciario Freire Bombon	101	-
Encargo Fiduciario Rotterdam	86	-
Encargo Fiduciario Novasierra	75	46,353
Encargo Fiduciario Dareus Ii	72	-
Encargo Fiduciario Sabijers	67	9,631
Encargo Fiduciario Ales	60	9,310
Encargo Fiduciario Deprodemar	58	-
Encargo Fiduciario Marte	47	278
Encargo Fiduciario Labiza	39	74,278
Encargo Fiduciario Fioralp	15	-
Encargo Fiduciario Telconet	15	296,629
Encargo Fiduciario Fastfin S.A.	14	19,647
Encargo Fiduciario Red Medica	-	7
Encargo Fiduciario Ajecuador	-	7
Encargo Fiduciario Forcesa	5	13,117
Encargo Fiduciario Nowinsa	4	-
Encargo Fiduciario Soto	3	-
Encargo Fiduciario Gy Perfil	2	-
Encargo Fiduciario Mariuz	1	1
Encargo Fiduciario Transervo	1	3,181
Encargo Fiduciario Vetfarm	-	2
Encargo Fiduciario Fenix	-	2,859
Encargo Fiduciario Isidro Romero Carbo	-	295
Encargo Fiduciario Magnuserv	-	455
Encargo Fiduciario Plásticos Del Litoral Plaslit	-	93,970
Encargo Fiduciario Tiosa	-	6,126
Encargo Fiduciario Alpiecuador	-	265
	12,929	677,269

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2014	2013
Encargos Fiduciarios (continúa)		
Encargo Fiduciario Aniprotein	-	48
Encargo Fiduciario Caribe De Negocios	-	598
Encargo Fiduciario Casa Moeller Martinez	-	190,824
Encargo Fiduciario Ceballos Mendez	-	1,283
Encargo Fiduciario Ermaulme	-	35
Encargo Fiduciario H.O.V. Hotelera Quito	-	152,180
Encargo Fiduciario Improlac	-	42,438
Encargo Fiduciario Jaime Correa	-	-
Encargo Fiduciario Memorial	-	3,144
Encargo Fiduciario Mendoza Peña Dos	-	5,068
Encargo Fiduciario Mobilsol Ii	-	506
Encargo Fiduciario Tarsis	-	4,477
Encargo Fiduciario Urbano Rapiexx	-	965
	<u>3,027,119</u>	<u>5,425,664</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 2014 se encuentran en proceso de auditoría.

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 2014 y 2013 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:

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	Según registros contables	Reclasificaciones	Según estados financieros
Activo corriente			
Inversiones disponibles para la venta	630,000	(630,000)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>-</u>	<u>630,000</u>	<u>630,000</u>
	<u>630,000</u>	<u>-</u>	<u>630,000</u>
Gastos			
Gastos de administración	<u>1.618,957</u>	<u>(991)</u>	<u>1.617,966</u>
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	<u>-</u>	<u>991</u>	<u>991</u>
2013			
Activo corriente			
Inversiones disponibles para la venta	402,080	(402,080)	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>-</u>	<u>402,080</u>	<u>402,080</u>
	<u>402,080</u>	<u>-</u>	<u>402,080</u>
Gastos			
Gastos de administración	<u>1.405,322</u>	<u>(14,206)</u>	<u>1,391,116</u>
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	<u>-</u>	<u>14,206</u>	<u>14,206</u>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

* * * *