

1. Av. Amazonas N21-147 y Bolívar, Of. 720

T: +593 (2) 2546 886

F: +593 (2) 2554 656

2. Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Edif. las Cámaras, Of. 401 y 502

+593 (4) 2683 789

+593 (4) 7681 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de

Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Quito, 29 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., 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 sobre los estados financieros

2. La Administración de Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., 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 Administración 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.

A los Accionistas de
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Quito, 29 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 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).

Asuntos que requirieron énfasis:

5. Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:
- a) Tal como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2014 la Compañía, no cuenta con las inversiones requeridas en unidades o cuotas de su fondo administrado.
- b) Los estados financieros de Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otros auditores cuyo informe sin salvedades fue fechado 26 de febrero del 2014.

Moore Stephens

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.

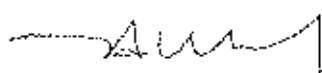
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 17-3366R

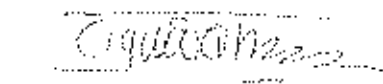
HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	10.351	8.450
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	6 y 7	17.053	16.045
Cuentas por cobrar	8	303.116	376.407
Otras cuentas por cobrar	9	186.163	176.136
Cuentas por cobrar partes relacionadas	10	97.595	183.301
Impuestos por recuperar	10	38.404	33.904
Total activos corrientes		653.519	794.252
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	119.866	177.065
Cuentas por cobrar	8	330.214	4.180
Activos intangibles	12	6.678	6.579
Garantías entregadas		9.058	9.058
Total activos no corrientes		465.816	197.902
Total del activo		1.119.047	992.154
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Salarios y beneficios	6	-	2.344
Obligaciones financieras	13	15.173	31.701
Proveedores	14	47.505	102.283
Anticipos recibidos	15	66.506	11.087
Cuentas por pagar partes relacionadas	16	63.867	35.035
Beneficios a empleados	19 y 20	62.535	101.554
Impuestos por pagar	17	40.845	85.351
Otras cuentas por pagar		13.773	31.121
Total pasivos corrientes		359.745	408.528
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	40.311	-
Beneficios a empleados	19 y 20	51.892	19.334
Total pasivos no corrientes		92.203	19.334
Patrimonio			
Capital pagado	21	400.000	400.000
Aportes para futuras capitalizaciones	22	74.074	74.074
Reserva legal	23	54.579	35.488
Otros resultados integrales	20	(5.153)	-
Resultados acumulados	23	216.601	52.219
Total patrimonio		739.101	562.492
Total del pasivo y patrimonio		1.119.047	992.154
Cuentas de orden	25	177.383.305	344.986.867

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


Juan Francisco Andrade
Representante Legal

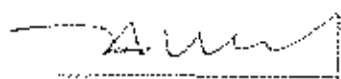

Christina Aguirre
Contador General

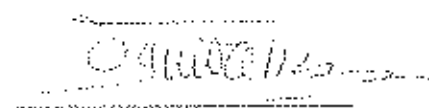
HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ingresos			
Comisiones ganadas	24	1.567.616	2.009.307
Asesorías y estructuración		143.937	40.307
Capacitaciones		24.000	-
Intereses financieros		7.333	943
Otros ingresos		535	-
		<u>1.743.422</u>	<u>2.149.637</u>
Gastos			
Administrativos	25	(1.051.560)	(1.317.682)
Generales	25	(445.118)	(534.505)
Financieros		(7.247)	(9.090)
		<u>(1.548.325)</u>	<u>(1.861.547)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		195.097	279.090
Impuesto a la renta	18	(14.301)	- (45.975)
Utilidad neta del año		<u>180.796</u>	<u>233.115</u>
Otro resultado integral		(6.153)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>174.643</u>	<u>233.115</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros


Juan Francisco Andrade
Representante Legal


Christina Aguirre
Contador General

HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital pagado	Ayuda para saturar cuotas de acciones	Reserva Legal	Otros resultados integrados	Resultados Acumulados	
					Por aplicación de las NIIF	Resultados Acumulados Total
					(132,795)	(132,795)
Saldo al 1 de enero del 2013	400,000	74,074	3,200	-	-	132,777
Apropiación de reserva legal	-	-	33,230	-	-	-
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	-	-	-	239,115
Saldo al 31 de diciembre del 2013	400,000	74,074	56,430	-	(132,795)	563,702
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(34)
Apropiación de reserva legal	-	-	18,050	-	-	(18,050)
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	-	(5,153)	-	193,716
Saldo al 31 de diciembre del 2014	400,000	74,074	54,370	(5,153)	(132,795)	713,181

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


Juan Francisco Andrade
Representante Legal


Christina Aguirre
Contador General

HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		1,620,486	2,148,121
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1,516,970)	(2,067,235)
Otros gastos		(5,531)	(8,137)
Participación trabajadores	17	(49,251)	(23,520)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(53,272)	47,229
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones a valor razonable	6 y 7	(1,019)	(944)
Propiedad y equipos	10	13,269	(15,035)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		12,250	(15,979)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras	12	17,540	(19,601)
Compañías relacionadas	16	24,973	35,534
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		42,513	(23,967)
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,391	7,226
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,460	1,234
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	8	10,351	8,460

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


Juan Francisco Andrade
Representante Legal

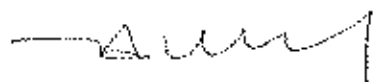

Christina Aguirre
Contador General

HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		105.097	278.030
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Depreciaciones	11 y 25	43.804	46.074
Amortización		201	(3.974)
Absorción patronal y desahucio	26 y 25	5.778	6.887
Provisión cuentas incobrables	8	8.621	3.538
		751.496	331.015
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(209.157)	(225.793)
Otros cuentas por cobrar		(4.500)	(3.504)
Anticipos de clientes		54.422	11.083
Proveedores		(111.353)	(5.034)
Cuentas por pagar		(34.150)	(20.141)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(53.772)	47.729

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


Juan Francisco Andrade
Representante Legal


Christina Aguirre
Contador General

