

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 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 a los estados financieros

**Abreviaturas:**

|                              |   |                                                          |
|------------------------------|---|----------------------------------------------------------|
| US\$                         | - | Dólar estadounidense                                     |
| NIIF                         | - | Normas Internacionales de Información Financiera         |
| NIC                          | - | Normas Internacionales de Contabilidad                   |
| Compañía /<br>Administradora | - | Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. |



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

**Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.**

Quito, 26 de abril del 2016

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 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 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.

## 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 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).

## Asunto que requiere énfasis:

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2015 la Compañía, no cuenta con las inversiones requeridas en unidades o cuotas de su fondo administrado.

  
Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías, Valores y  
Seguros: SC-RNAE-2-760

  
Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

A los accionistas de  
**FIDEICOMISO MERCANTIL DESARROLLO EMPRESARIAL**  
Guayaquil, 27 de abril de 2011

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

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

| <b>Activo</b>                                                  | Referencia     |                         |                         |
|----------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                | <u>a Notas</u> | <u>2015</u>             | <u>2014</u>             |
| <b>Activo corriente</b>                                        |                |                         |                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                            | 6              | 25.063                  | 10.351                  |
| Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas | 7              | 18.898                  | 17.063                  |
| Cuentas por cobrar                                             | 8              | 607.626                 | 308.545                 |
| Otras cuentas por cobrar                                       | 9              | 69.587                  | 186.183                 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas                         | 16             | 98                      | 92.565                  |
| Impuestos por recuperar                                        | 10             | 11.311                  | 38.404                  |
| <b>Total activos corrientes</b>                                |                | <u>732.583</u>          | <u>653.111</u>          |
| <b>Activos no corrientes</b>                                   |                |                         |                         |
| Propiedades y equipos                                          | 11             | 88.642                  | 119.986                 |
| Cuentas por cobrar                                             | 8              | 285.763                 | 330.214                 |
| Activos intangibles                                            | 12             | 7.486                   | 6.678                   |
| Garantías entregadas                                           |                | 9.058                   | 9.058                   |
| <b>Total activos no corrientes</b>                             |                | <u>390.949</u>          | <u>465.936</u>          |
| <b>Total del activo</b>                                        |                | <u><u>1.123.532</u></u> | <u><u>1.119.047</u></u> |

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

  
Juan Francisco Andrade  
Representante Legal

  
Christina Aguirre  
Contador General

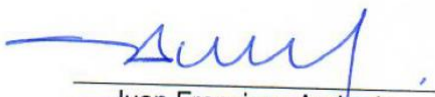
# HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                       | Referencia<br>a Notas | 2015               | 2014               |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>Pasivo y patrimonio</u></b>     |                       |                    |                    |
| <b>Pasivos corrientes</b>             |                       |                    |                    |
| Obligaciones financieras              | 13                    | 43.655             | 40.311             |
| Proveedores                           | 14                    | 85.046             | 108.412            |
| Anticipos recibidos                   | 15                    | 71.119             | 65.506             |
| Beneficios a empleados                | 19                    | 49.177             | 62.535             |
| Impuestos por pagar                   | 17                    | 53.027             | 40.846             |
| Otras cuentas por pagar               |                       | 21.176             | 13.273             |
| <b>Total pasivos corrientes</b>       |                       | <b>323.200</b>     | <b>330.883</b>     |
| <b>Pasivos no corrientes</b>          |                       |                    |                    |
| Obligaciones financieras              | 13                    | 9.023              | 18.173             |
| Beneficios a empleados                | 19 y 20               | 45.841             | 31.890             |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>    |                       | <b>54.864</b>      | <b>50.063</b>      |
| <b>Patrimonio</b>                     |                       |                    |                    |
| Capital pagado                        | 21                    | 400.000            | 400.000            |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 22                    | 74.074             | 74.074             |
| Reserva legal                         | 23                    | 55.467             | 54.579             |
| Otros resultados integrales           | 20                    | (7.671)            | (6.153)            |
| Resultados acumulados                 | 23                    | 223.598            | 215.601            |
| <b>Total patrimonio</b>               |                       | <b>745.468</b>     | <b>738.101</b>     |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b>  |                       | <b>1.123.532</b>   | <b>1.119.047</b>   |
| <b>Cuentas de orden</b>               | 26                    | <b>226.143.635</b> | <b>177.083.305</b> |

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 EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                            | Referencia<br>a Notas | 2015               | 2014               |
|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ingresos</b>                            |                       |                    |                    |
| Comisiones ganadas                         | 24                    | 1.457.924          | 1.567.616          |
| Asesorías y estructuración                 |                       | 104.462            | 143.937            |
| Arriendos                                  |                       | 26.640             | -                  |
| Capacitaciones                             |                       | -                  | 24.000             |
| Intereses financieros                      |                       | 8.674              | 7.333              |
| Otros ingresos                             |                       | 3.405              | 536                |
|                                            |                       | <u>1.601.105</u>   | <u>1.743.422</u>   |
| <b>Gastos</b>                              |                       |                    |                    |
| Administrativos                            | 25                    | (916.787)          | (1.091.960)        |
| Generales                                  | 25                    | (605.510)          | (449.118)          |
| Financieros                                |                       | <u>(10.515)</u>    | <u>(7.247)</u>     |
|                                            |                       | <u>(1.532.812)</u> | <u>(1.548.325)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta      |                       | 68.293             | 195.097            |
| Impuesto a la renta                        | 18                    | <u>(59.408)</u>    | <u>(14.301)</u>    |
| Utilidad neta del año                      |                       | 8.885              | 180.796            |
| Otro resultado integral                    | 20                    | <u>(1.518)</u>     | <u>(6.153)</u>     |
| Utilidad neta y resultado integral del año |                       | <u>7.367</u>       | <u>174.643</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 EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                            | Capital<br>pagado | Aporte para<br>futuras<br>capitalizaciones | Reserva<br>Legal | Otros<br>resultados<br>integrales<br>(ORI) | Resultados Acumulados<br>Por aplicación<br>Incial de las<br>NIIF | Resultados<br>acumulados | Total   |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------|
| Saldos al 1 de enero del 2014              | 400.000           | 74.074                                     | 36.499           | -                                          | (142.705)                                                        | 195.624                  | 563.492 |
| Otros menores                              | -                 | -                                          | -                | -                                          | -                                                                | (34)                     | (34)    |
| Apropiación de reserva legal               | -                 | -                                          | 18.080           | -                                          | -                                                                | (18.080)                 | -       |
| Utilidad neta y resultado integral del año | -                 | -                                          | -                | (6.153)                                    | -                                                                | 180.796                  | 174.643 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014         | 400.000           | 74.074                                     | 54.579           | (6.153)                                    | (142.705)                                                        | 358.306                  | 738.101 |
| Apropiación de reserva legal               | -                 | -                                          | 888              | -                                          | -                                                                | (888)                    | -       |
| Utilidad neta y resultado integral del año | -                 | -                                          | -                | (1.518)                                    | -                                                                | 8.885                    | 7.367   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015         | 400.000           | 74.074                                     | 55.467           | (7.671)                                    | (142.705)                                                        | 366.303                  | 745.468 |

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

  
Juan Francisco Andrade  
Representante Legal

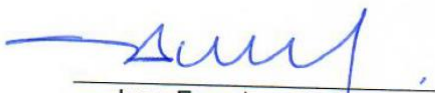
  
Christina Aguirre  
Contador General

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

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                        | Referencia<br>a Notas | 2015                 | 2014                 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>              |                       |                      |                      |
| Efectivo recibido de clientes                                          |                       | 1.645.159            | 1.520.486            |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                              |                       | (1.559.989)          | (1.591.747)          |
| Otros gastos                                                           |                       | (3.359)              | (5.531)              |
| Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación      |                       | <u>81.811</u>        | <u>(76.792)</u>      |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>             |                       |                      |                      |
| Inversiones a valor razonable                                          |                       | (1.834)              | (1.019)              |
| Propiedad y equipos                                                    | 10                    | 139                  | 13.269               |
| Intangibles                                                            | 12                    | <u>1.010</u>         | <u>-</u>             |
| Efectivo provisto por las actividades de inversión                     |                       | <u>(685)</u>         | <u>12.250</u>        |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>        |                       |                      |                      |
| Obligaciones financieras                                               |                       | (5.807)              | 17.940               |
| Compañías relacionadas                                                 |                       | <u>(60.607)</u>      | <u>24.973</u>        |
| Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento |                       | <u>(66.414)</u>      | <u>42.913</u>        |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo                 |                       | 14.712               | (21.629)             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                  |                       | <u>10.351</u>        | <u>31.980</u>        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año                     | 6                     | <u><u>25.063</u></u> | <u><u>10.351</u></u> |

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 EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                   | Referencia<br>a Notas | 2015          | 2014            |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>         |                       |               |                 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                             |                       | 68.293        | 195.097         |
| Transacciones que no representan desembolsos de efectivo          |                       |               |                 |
| Depreciaciones                                                    | 11                    | 31.205        | 43.801          |
| Amortización                                                      | 12                    | 202           | 201             |
| Jubilación patronal y desahucio                                   | 20                    | 15.137        | 6.412           |
| Provisión cuentas incobrables                                     | 8                     | 51.332        | 6.621           |
| Cambios en activos y pasivos:                                     |                       |               |                 |
| Cuentas por cobrar                                                |                       | (96.900)      | (209.157)       |
| Otros cuentas por cobrar                                          |                       | 27.425        | (4.500)         |
| Anticipos de clientes                                             |                       | 5.614         | 54.422          |
| Proveedores                                                       |                       | 19.149        | (134.873)       |
| Cuentas por pagar                                                 |                       | (39.646)      | (34.816)        |
| Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación |                       | <u>81.811</u> | <u>(76.792)</u> |

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

  
Juan Francisco Andrade  
Representante Legal

  
Christina Aguirre  
Contador General