

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

Al Representante Legal de

Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Quito, 21 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Azende, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados 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 del Fideicomiso, 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 del Fideicomiso. 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.

Quito, 21 de marzo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Azende al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración del Fideicomiso explica que, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros del Fideicomiso, que se preparan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, deben ser incorporados en los estados financieros de su Controladora (Constituyente) por ser quien mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en los rendimientos variables del Fideicomiso. Adicionalmente debido a que el objeto del Fideicomiso es la administración de los recursos resultantes de un proceso de titularización de flujos futuros, a riesgo y beneficio del Constituyente, no genera ingresos y gastos, por tanto, no prepara un estado de resultados integrales.

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

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

FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS AZENDE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
<u>Activo</u>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	170.181	638.839
Inversiones mantenidas al vencimiento	7	31.974	522.475
Cuentas por cobrar al Constituyente	8	-	812.339
Impuestos por recuperar		1.033	1.005
Total activos corrientes		203.188	1.974.658
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar al Constituyente	8	-	179.150
Total del activo		203.188	2.153.808
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Valores de titularización	9	19.991	800.000
Cuentas por pagar	10	173.172	1.131.319
Impuestos por pagar		25	25
Total pasivos corrientes		193.188	1.931.344
Pasivos no corriente			
Valores de titularización	9	-	200.000
Cuentas por pagar	10	-	12.464
Total del pasivo		193.188	2.143.808
Patrimonio	12	10.000	10.000
Total del pasivo y patrimonio		203.188	2.153.808

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Francisco Andrade Bueñas
Gerente General
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Primera Titularización
de Flujos Azende

FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS AZENDE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Fondo rotativo
Saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>10.000</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Francisco Andrade Dueñas
Gerente General
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Primera Titularización
de Flujos Azende

FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS AZENDE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar al constituyente		991.489	987.354
Valores de titularización		(200.000)	(800.000)
Cuentas por pagar		(1.750.648)	(11.636)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(959.159)	175.718
Flujos de caja en actividades de inversión			
Disminución en inversiones		490.501	261.087
Efectivo neto provisto por actividades de inversión		490.501	261.087
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(468.658)	436.805
Eectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		638.839	202.034
Eectivo y equivalentes de efectivo al fin del período	6	170.181	638.839

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



Juan Francisco Andrade Dueñas
Gerente General
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.



Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Primera Titularización
de Flujos Azende