

Q. Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803

T. +593 (2) 2505 866

F. +593 (2) 2554 656

Q. 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

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 Tercera Titularización de Flujos Fadesa, 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

(1)

Al Representante Legal de
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Quito, 21 de marzo del 2016

la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

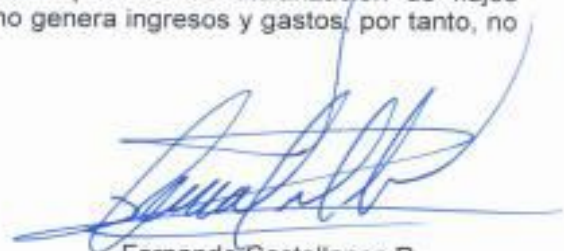
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Tercera Titularización de Flujos Fadesa al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo 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 preparar 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 TERCERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FADESA

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	8.471	8.203
Inversiones mantenidas al vencimiento	7	1.073.237	1.910.362
Cuentas por cobrar al Constituyente	8	6.750.206	6.830.253
Total activos corrientes		<u>7.831.914</u>	<u>8.748.818</u>
Activos no corriente			
Cuentas por cobrar al Constituyente	8	-	6.666.667
Total del activo		<u>7.831.914</u>	<u>15.415.485</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Valores de titularización	9	6.666.667	6.666.667
Cuentas por pagar	10	1.155.186	2.061.756
Impuestos por pagar		61	61
Total pasivos corrientes		<u>7.821.914</u>	<u>8.728.484</u>
Pasivos no corriente			
Valores de titularización	9	-	6.666.667
Cuentas por pagar		-	10.334
Total del pasivo		<u>7.821.914</u>	<u>15.405.485</u>
Patrimonio	12	10.000	10.000
Total del pasivo y patrimonio		<u>7.831.914</u>	<u>15.415.485</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.


 Mariana Tipán
 Contadora Fiduciaria
 Fideicomiso Tercera Titularización
 de Flujos Fadesa

FIDEICOMISO TERCERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FADESA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Fondo
rotativo

Saldo al 31 de diciembre 2015 y 2014

10.000

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



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



Mariana Tipán
Contadora Fiduciaria
Fideicomiso Tercera Titularización
de Flujos Fadesa

FIDEICOMISO TERCERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FADESA

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		6.746.714	4.975.248
Valores de titularización		(6.666.667)	(6.666.666)
Incremento en cuentas por pagar		(916.904)	1.775.473
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(836.857)	84.055
Flujos de caja en actividades de inversión			
Inversiones		837.125	(121.022)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) por actividades de inversión		837.125	(121.022)
Incremento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		268	(36.967)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		8.203	45.170
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del período	6	8.471	8.203

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


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


Mariana Tipán
Contadora Fiduciaria
Fideicomiso Tercera Titularización
de Flujos Fadesa