

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. Alcivar,
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, 26 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fideicomiso Tolagasi, 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 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.

Al Representante Legal de
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Quito, 26 de abril del 2015

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 Tolagasi 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 por ser quien mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en los rendimientos variables del Fideicomiso.



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



Fernando Castellanos
Representante Legal
No. de Registro: 36169

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

	Referencia a	2015	2014
	<u>Notas</u>		
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	76.580	167.939
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	30.051	-
Anticipos entregados	8	-	10.327
Impuestos por recuperar		59	5
Total activos corrientes		106.690	178.271
Activos no corrientes			
Inventario en construcción	9	745.692	721.644
Total Activos		852.382	899.915
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	10	31	321.092
Impuestos por pagar		63	100
Total pasivos corrientes		94	321.192
Pasivos no corrientes			
Anticipos promitentes compradores	11	70.558	12.000
		70.558	12.000
Patrimonio			
Aportes recibidos	13	809.018	571.924
Resultados acumulados	14	(27.288)	(5.201)
Total patrimonio		781.730	566.723
Total del pasivo y patrimonio		852.382	899.915

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


Alvaro Pólit
Apoderado Especial
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Tolagasi

FIDEICOMISO TOLAGASI

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos			
Ingreso financiero		2.761	272
Total Ingreso		<u>2.761</u>	<u>272</u>
Gastos			
Gastos Generales	15	(18.263)	(3.456)
Gastos financieros	15	(6.586)	(2.016)
Total Gastos		<u>(24.849)</u>	<u>(5.472)</u>
Pérdida neta y resultado integral de año		<u>(22.088)</u>	<u>(5.201)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Alvaro Pólit
Apoderado Especial
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Tolagasi

FIDEICOMISO TOLAGASI

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Aportes		Resultados Acumulados	Total
	Efectivo	Terreno		
Saldo al 23 de julio de 2014	-	-	-	-
Aporte en efectivo	531.924	-	-	531.924
Aporte en terreno	-	40.000	-	40.000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	(5.201)	(5.201)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	531.924	40.000	(5.201)	566.723
Aporte en efectivo	237.095	-	-	237.095
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	(22.088)	(22.088)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	769.019	40.000	(27.289)	781.730

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



Alvaro Pólit
Apoderado Especial
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.



Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Tolagasi

FIDEICOMISO TOLAGASI

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes			
Efectivo recibido de promitentes compradores		58.558	12.000
Efectivo pagado a proveedores		(345.701)	(411.585)
Otros Gastos		(14.020)	(4.673)
Otros Ingresos		2.761	272
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(298.402)</u>	<u>(403.986)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Inversiones	14	<u>(30.051)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(30.051)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes efectuados por el constituyente	14	<u>237.094</u>	<u>571.924</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>237.094</u>	<u>571.924</u>
Incremento neto durante el periodo		(91.359)	167.939
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		167.939	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	<u>76.579</u>	<u>167.939</u>
Conciliación entre la utilidad (Pérdida) neta y los Flujos provisto por actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta del año		(22.088)	(5.201)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		10.274	(10.333)
Inventarios en construcción		(24.048)	(721.644)
Cuentas por pagar		(321.098)	321.182
Anticipos de promitentes compradores		58.558	12.000
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(298.402)</u>	<u>(403.986)</u>

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


Alvaro Pólit
Apoderado Especial
Holduntrust Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Diego Caiza
Contador Fiduciario
Fideicomiso Tolagasi