

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

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 Zebra, 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 calificada de auditoría.

Al Representante Legal de
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Quito, 26 de abril del 2016

Base para calificar la opinión

4. No obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación emitida a los Constituyentes con los cuales el Fideicomiso mantiene al 31 de diciembre de 2015 un patrimonio aportado por US\$ 1.031.888. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría, no fue posible satisfacerlos sobre la existencia de otras operaciones o eventuales efectos o ajustes diferentes generados en las transacciones realizadas con el mismo.

Opinión Calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en el párrafo 4 anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Zebra por el periodo comprendido entre el 21 de abril y el 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

6. 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

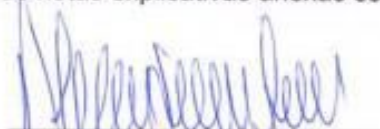

Fernando Castellanos
Representante Legal
No. de Registro: 36169

FIDEICOMISO ZEBRA

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

	Referencia a Notas	2015	2014
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.469	95.818
Anticipo Proveedores	7	116.102	-
Total activo corriente		121.571	95.818
Activo no corriente			
Inventario en construcción	8	878.330	5.219
Total del activo		999.901	101.037
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	9	513	-
Impuestos por pagar		582	94
Total Pasivos		1.095	94
Patrimonio			
Aportes recibidos	11	1.031.888	101.000
Resultados acumulados	12	(33.083)	(57)
Total Patrimonio		998.805	100.943
Total del pasivo y patrimonio		999.900	101.037

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


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

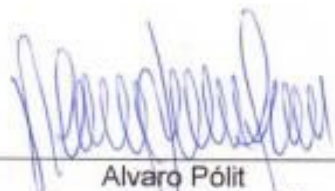

Roberto Romero
Contador Fiduciario
Fideicomiso Zebra

FIDEICOMISO ZEBRA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Gastos			
Gastos Financieros	13	(94)	(20)
Gastos Generales	13	(32.931)	(37)
		<u>(33.026)</u>	<u>(57)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(33.026)</u>	<u>(57)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



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



Roberto Romero
Contador Fiduciario
Fideicomiso Zebra

FIDEICOMISO ZEBRA

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

	Aportes			Resultados acumulados	Total
	Efectivo	Especie	Terreno		
Aporte inicial	1.000	-	-	-	1.000
Aportes adicionales de efectivo	100.000	-	-	-	100.000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(57)	(57)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>101.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(57)</u>	<u>100.943</u>
Aportes adicionales de efectivo	-	-	-	-	-
Aportes adicionales	180.000	143.358	607.530	-	930.888
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(33.026)	(33.026)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>281.000</u>	<u>143.358</u>	<u>607.530</u>	<u>(33.083)</u>	<u>998.805</u>

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



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



Roberto Romero
Contador Fiduciario
Fideicomiso Zebra

FIDEICOMISO ZEBRA

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
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Efectivo pagado a proveedores		(270.255)	(5.162)
Otros gastos		(94)	(20)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(270.349)	(5.182)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes efectuados por el constituyente	11	180.000	101.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		180.000	101.000
Incremento (Disminución) neto durante el período		(90.349)	95.818
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		95.818	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	5.469	95.818
Conciliación entre la pérdida neta y los Flujos provisto por actividades de operación			
Pérdida neta del año		(33.026)	(57)
Cambios en activos y pasivos:			
Anticipos proveedores		(116.102)	-
Construcciones en curso		(122.222)	(5.219)
Impuestos por pagar		513	-
Cuentas por pagar		488	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(270.349)	(5.276)

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



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



Roberto Romero
Contador Fiduciario
Fideicomiso Zebra

