

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**HERSHCORP S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **HERSHCORP S.A.**, los cuales incluyen el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error, la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría, efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co • Av 9 de Octubre 1911 y Los Rios, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

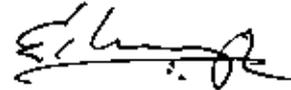
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814 • [pkfuio@pkfecuador.com](mailto:pkfuio@pkfecuador.com)  
PKF & Co • Av República de El Salvador 836 y Portugal Edif. Pnsma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **HERSHCORP S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, así como del resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B



27 de abril de 2015  
Guayaquil, Ecuador

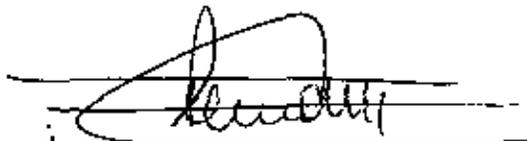


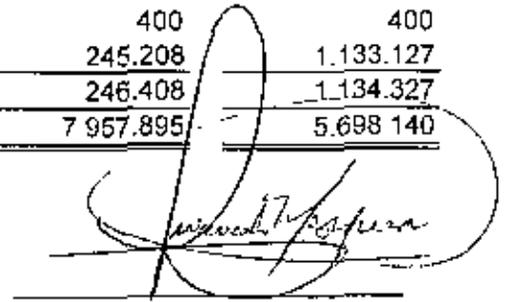
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías, Seguros y  
Valores No 015

HERSHCORP S.A.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	623.685	450.825
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	2.507.560	1.931.734
Inventarios (Nota E)	4.751.985	3.293.839
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.883.230</b>	<b>5.676.398</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Propiedades y equipos (Nota F)	69.846	16.923
Fondos de garantía	4.819	4.819
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>74.665</b>	<b>21.742</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.957.895</b>	<b>5.698.140</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota G)	970.392	
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	6.681.899	4.303.176
Gastos acumulados por pagar	2.700	3.774
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota J)	56.496	256.863
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.711.487</b>	<b>4.563.813</b>
<b>PATRIMONIO (Nota I)</b>		
Capital social	800	800
Reserva legal	400	400
Resultados acumulados	245.208	1.133.127
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>246.408</b>	<b>1.134.327</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>7.957.895</b>	<b>5.698.140</b>

  
 Jaime Loo Hennques  
 Gerente General

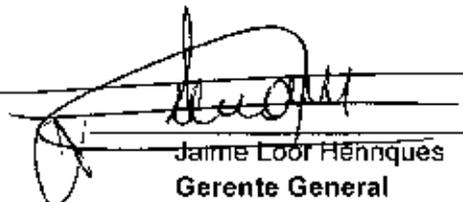
  
 Leonardo Mosquera  
 Contador

Vea notas a los estados financieros

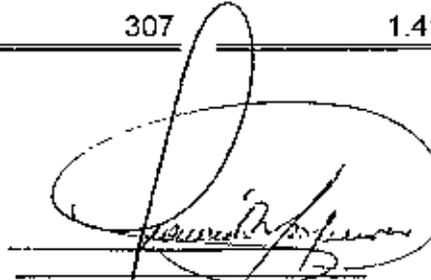
HERSHCORP S.A.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.318.901	9.752.446
COSTO DE VENTAS	2.111.968	6.417.688
UTILIDAD BRUTA	1.206.933	3.334.758
OTROS INGRESOS	44.560	54.036
<b>GASTOS:</b>		
Gastos de administración	807.574	1.609.285
Gastos financieros	49.156	60.903
Otros egresos	18.120	6.183
	874.850	1.676.371
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	376.643	1.712.423
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota J)	56.496	256.863
Impuesto a la renta (Nota J)	74.939	322.432
UTILIDAD DE EJERCICIO	245.208	1.133.128
UTILIDAD POR ACCIÓN	307	1.416



Jaime Loor Henríquez  
Gerente General



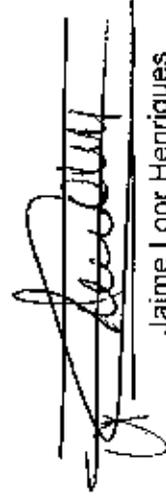
Leonardo Mosquera  
Contador

Vea notas a los estados financieros

HERSHCORP S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	800	400	1.241.098
Ajuste salario digno			(2 200)
Utilidad del ejercicio			1 133 128
Dividendos distribuidos			(1.238.899)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800	400	1.133.127
Utilidad de ejercicio			245 208
Dividendos distribuidos			(1.133 127)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	400	245.208



Jaime Looz Henriques  
Gerente General

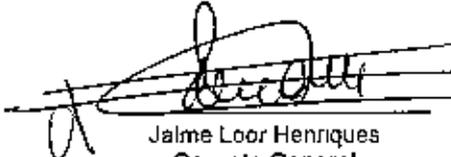
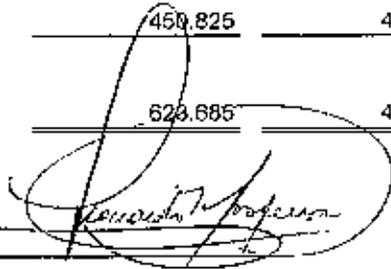


Leonardo Mosquera  
Contador

## HERSHCORP S.A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad de ejercicio	245.208	1.133.128
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	16.808	7.862
Provisión para cuentas incobrables	675	1.799
Ajuste salario digno		(2.199)
	<u>262.691</u>	<u>1.140.590</u>
Variación en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar	(576.501)	(804.951)
Inventarios	(1.458.146)	2.641.790
Otros activos		105.177
Cuentas por pagar	1.322.487	(1.766.679)
Gastos acumulados por pagar	(1.074)	(20.485)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(200.367)	(28.665)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(650.930)</u>	<u>1.266.777</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(69.731)	(2.374)
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(69.731)</u>	<u>(2.374)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo bancario	1.140.000	
Pago de préstamos bancarios	(169.608)	(69.630)
Pago de dividendos	(76.871)	(1.238.899)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>893.521</u>	<u>(1.308.529)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	172.860	(44.126)
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DE AÑO</b>	<u>450.825</u>	<u>494.951</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DE AÑO</b>	<u>623.685</u>	<u>450.825</u>
		
	Jaime Looor Henriques Gerente General	Leonardo Mosquera Contador

Vea notas a los estados financieros