

NAHELE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

NAHELE S.A.
Estados Financieros
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

INDICE

Página No.

Informe de los Auditores Independientes..... 1

Estados Financieros Auditados:

- Estados de Situación Financiera.....	3
- Estados de Resultados Integrales.....	4
- Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
- Estados de Flujos de Efectivo.....	6
- Notas a los Estados Financieros.....	7

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
NAHELE S.A.

Introducción sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NAHELE S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, 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 (no consolidados)

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados), debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía, con el propósito de 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 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 (no consolidados).

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

Bases para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2014, los otros activos por US\$ 850,000 representan el costo de adquisición del 95.15% de las acciones de la compañía Cadena Hotelera Hotelca C.A. (Subsidiaria). A esa fecha, el valor patrimonial proporcional reportado por la compañía receptora de la inversión representa US\$ 422,857. El exceso pagado, representa principalmente el crédito mercantil reconocido por la Compañía sobre dichas acciones. Al 31 de julio del 2015, ha continuado el deterioro del valor patrimonial de la Subsidiaria. La Administración de la Compañía considera que esta situación se originó principalmente por la forma legal como fueron requeridos e instrumentados los procesos del financiamiento por parte de la Corporación Financiera Nacional (CFN), en la adquisición de las acciones de la Subsidiaria, a través del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN.

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en las notas a los estados financieros.

5. Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por pagar a proveedores incluyen US\$ 144,000 de provisiones a favor de una compañía local, correspondientes a los cánones de arrendamientos del año 2013 sobre el inmueble en donde opera la Subsidiaria. Al 31 de julio del 2015, tales provisiones están pendientes de documentar la sustancia legal de las mismas. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en las notas a los estados financieros.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5, de las bases para calificar la opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NAHELE S.A., al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

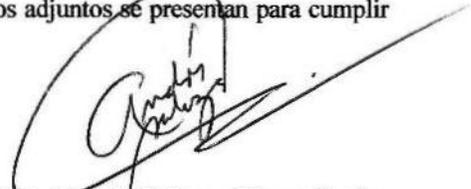
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión en relación con los siguientes asuntos:

7. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la Nota 10.1, al 31 de diciembre del 2014, el estado de situación financiera (no consolidado) presenta un alto endeudamiento por US\$ 892,076 y un déficit de capital de trabajo por US\$573,961. La Administración considera que los planes de acción mencionados en la Nota 10.1, permitirán lograr mejoras que mitiguen la deuda respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
8. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, el estado ecuatoriano incautó la totalidad de las acciones de Cadena Hotelera Hotelca C.A., y resolvió la enajenación de las acciones a favor de los empleados de dicha empresa, mediante el financiamiento de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y la constitución del Fideicomiso Mercantil Administración y Garantía NAHELE-CFN descrito en la Nota 16, el cual es administrado por una fiduciaria local, cuya finalidad es vigilar y garantizar el pago de la deuda, con los dividendos recibidos anualmente por NAHELE S.A., de parte de su Subsidiaria.
9. Tal como se explica en la Nota 5, la Compañía también preparó los estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan para cumplir con disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

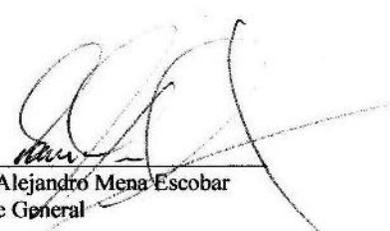
Auditores & Consultores Independientes

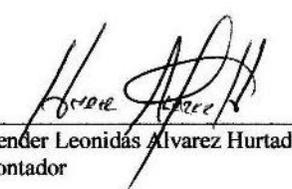
**31 de julio del 2015
Guayaquil-Ecuador**


**Freddy Andrés Salazar Haro-Socio
Registro SC-RNAE-No. 945**

NAHELE S.A.
Estados de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Cuentas	Notas	2014	2013
<i>(US Dólares)</i>			
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo		842.59	2,344.46
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	27,311.10	24,461.10
Activos por impuestos corrientes	8	55,671.50	76,248.52
Total activos corrientes		83,825.19	103,054.08
Activos no corrientes:			
Otros activos	5, 16	850,000.00	850,000.00
Total activos no corrientes		850,000.00	850,000.00
Total activos		933,825.19	953,054.08
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	6, 16	93,716.10	93,716.10
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	554,680.22	431,774.80
Pasivos por impuestos corrientes	8	4,853.14	4,468.18
Obligaciones acumuladas, intereses	9	4,537.14	12,663.37
Total pasivos corrientes		657,786.60	542,622.45
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	6, 16	234,290.25	328,006.35
Pasivos por impuestos diferidos	8	-	-
Total pasivos no corrientes		234,290.25	328,006.35
Total pasivos		892,076.85	870,628.80
Patrimonio:			
Capital social	11	800.00	800.00
Resultados acumulados:			
Ganancias acumuladas de periodos anteriores	11	190,469.41	151,963.74
Pérdidas acumuladas de periodos anteriores	11	(109,249.72)	(109,249.72)
Ganancia (pérdida) del periodo actual	11	(40,271.35)	38,911.26
Total patrimonio		41,748.34	82,425.28
Total pasivos y patrimonio		933,825.19	953,054.08
Cuentas de orden, intereses	9	28,265.45	65,941.01


 David Alejandro Mena Escobar
 Gerente General


 Hender Leonidas Alvarez Hurtado
 Contador

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.
Estados de Resultados Integrales
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Cuentas	Notas	2014	2013
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	12, 14	22,889.24	247,463.83
Egresos operacionales:			
Arrendamiento de inmueble	14	-	(144,000.00)
Honorarios legales y asesoría gerencial	14	(16,665.88)	(3,870.00)
Impuestos, contribuciones y otros		(1,153.04)	(1,331.88)
Intereses por financiamiento	9	(37,675.65)	(54,260.97)
Otros servicios		(3,105.23)	(621.54)
Total egresos operacionales		(58,599.80)	(204,084.39)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta de operaciones continuadas		(35,710.56)	43,379.44
Impuesto corriente	8	(4,560.79)	(4,468.18)
Impuesto diferido	8	-	-
Total		(4,560.79)	(4,468.18)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas		(40,271.35)	38,911.26
Ingresos (gastos) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) neta y total del resultado integral del año		(40,271.35)	38,911.26
Ganancia (pérdida) neta por acción básica y diluida	13	(50.34)	48.64


 David Alejandro Mena Escobar
 Gerente General

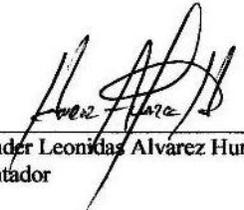

 Hender Leonidas Alvarez Hurtado
 Contador

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Descripción	Notas	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados			Total
				Ganancias Acumuladas de Periodos Anteriores	Pérdidas Acumuladas de Periodos Anteriores	Ganancia (pérdida) del Periodo Actual	
<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2012	11	800.00	-	94,144.89	(109,249.72)	57,818.85	43,514.02
Transferencias		-	-	57,818.85	-	(57,818.85)	-
Ganancia neta y total del resultado integral del año, 2013		-	-	-	-	38,911.26	38,911.26
Apropiación, 2013		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	11	800.00	-	151,963.74	(109,249.72)	38,911.26	82,425.28
Transferencias		-	-	38,911.26	-	(38,911.26)	-
Ajustes años anteriores		-	-	(405.59)	-	-	(405.59)
Pérdida neta y total del resultado integral del año, 2014		-	-	-	-	(40,271.35)	(40,271.35)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	11	800.00	-	190,469.41	(109,249.72)	(40,271.35)	41,748.34


 David Alejandro Mena Eseoobar
 Gerente General

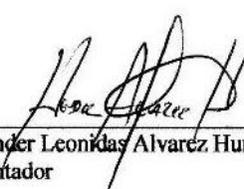

 Hender Leonidas Alvarez Hurtado
 Contador

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NAHELE S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Descripción	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Dividendos recibidos	22,889.24	103,760.42
Recibido de clientes	-	144,000.00
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(10,942.94)	(89,419.37)
Intereses por financiamiento	(45,801.88)	(56,581.10)
Impuesto a la renta corriente	(4,560.79)	(4,468.18)
Otros	(405.59)	-
Flujos neto de efectivo proveniente de (usados en) actividades de operación	(38,821.96)	97,291.77
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en otros activos no corrientes	-	-
Flujos neto de efectivo (usado en) actividades de inversión	-	-
Flujos neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos, CFN	(93,716.10)	(93,716.10)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar, subsidiaria	131,036.19	(4,584.47)
Dividendos pagados	-	-
Flujos neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de Financiamiento	37,320.09	(98,300.57)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(1,501.87)	(1,008.80)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	2,344.46	3,353.26
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	842.59	2,344.46
Conciliación de la ganancia (pérdida) neta con el flujo neto de efectivo (usado en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida) neta	(40,271.35)	38,911.26
Ajustes para conciliar:		
Provisiones	-	144,000.00
Otros	(405.59)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2,850.00)	296.59
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes	20,577.02	(19,130.37)
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(8,130.77)	(63,965.83)
Aumento (disminución) en obligaciones acumuladas	(8,126.23)	(2,320.13)
Aumento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	384.96	(499.75)
Flujos neto de efectivo (usado en) actividades de operación	(38,821.96)	(97,291.77)


 David Alejandro Maná Escobar
 Gerente General


 Hender Leonidas Alvarez Hurtado
 Contador

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.