



AUDITORIA & MIF  
Dir.: Av. Carlos Julio Aramburo km. 2.5  
Edificio Laboratorios Tofis Oficina 2  
Telf. (593-4) 5026413 • 0999959881  
Miembros de Arista Global Group



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de  
**NADEU S.A.**  
Guayaquil, 31 de Mayo del 2018

### a. Informe sobre la Auditoría de los estados financieros –

#### Opinión con salvedades -

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de NADEU S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en la sección *Fundamentos de la Opinión con salvedades* de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NADEU S.A. al 31 de Diciembre del 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### Fundamentos de la Opinión con salvedades–

3. A la fecha de emisión del presente informe, la Compañía se encuentra analizando los saldos y transacciones con sus Compañías y Partes Relacionadas al 31 de Diciembre de 2017, en consecuencia no podemos concluir sobre la razonabilidad de Cuentas por Pagar a Partes relacionadas por US\$1.861.897 expuestos en los estados financieros adjuntos.
4. A fecha de emisión del presente informe, la Compañía continúa efectuando el análisis de cobrabilidad de sus saldos de Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes, para determinar la actualización de la provisión por deterioro respectiva. En consecuencia, no podemos concluir sobre la razonabilidad de dicha Provisión por deterioro, ni eventual efecto sobre el Resultado del ejercicio y los Resultados acumulados al 31 de Diciembre del 2017.
5. La Compañía no ha concluido el estudio técnico para la determinación e identificación de los inventarios obsoletos y/o dañados al 31 de Diciembre del 2017, por lo tanto no hemos podido evaluar la suficiencia de la Provisión para deterioro de inventarios. En base a lo expuesto, el Resultado del ejercicio, los Resultados acumulados y el Inventario están afectados en los montos que no hemos podido cuantificar.

A los Señores Accionistas de  
**NADEU S.A.**  
Guayaquil, 31 de Mayo del 2018

6. Desde años anteriores y al 31 de Diciembre del 2017, la Compañía mantiene la política de valorar y presentar sus inversiones en acciones al costo, sin embargo las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que la Compañía podrán valorar sus inversiones bajo el método del valor patrimonial proporcional. En consecuencia, las Inversiones en acciones y los Resultados acumulados se encuentran afectados en montos que no hemos podido cuantificar, sin embargo se estiman significativos.
7. Al 31 de Diciembre del 2017, los estados financieros adjuntos no incluyen el efecto de la actualización del Impuesto Diferido Activo, originado por las eventuales diferencias temporales imponibles y/o deducibles, tal como lo determinan las Normas Internacionales de Información Financiera.
8. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión con salvedades.

**Independencia –**

9. Somos independientes de NADEU S.A. de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos.

**Párrafos de énfasis –**

10. Requerimiento de Estados financieros consolidados: De conformidad con el Oficio No. SCVS-INC-DNICAI-SIC-2018-00034747-0 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros emitida el 23 de Abril del 2018, la Compañía registra participaciones en empresas subsidiarias (NADEU S.A., CIDICSA S.A. y OPTIMA ASESORÍA INTEGRAL S.A. OPSEIN) desde el año 2012 hasta el 2017 y por tanto deberá aclarar y justificar de manera razonable la valoración al costo de dichas inversiones. Posteriormente, dicha entidad de control emite el Oficio No. SCVS-INC-DNICAI-SIC-2018-00043207-0 con fecha 22 de Mayo del presente año, indicando que *IMPORPARIS S.A. deberá elaborar y presentar Estados Financieros Consolidados con dichas subsidiarias durante dichos periodos, debido a que no cumple todas las excepciones del párrafo 4 literal (a) de la NIIF 10. En consecuencia y cumpliendo lo indicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Compañía considera: i) los estados financieros adjuntos representan los Estados Financieros Separados, ii) sus inversiones en subsidiarias se presentan al costo, y iii) emite Estados Financieros Consolidados con dichas subsidiarias. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.*

A los Señores Accionistas de  
NADEU S.A.  
Guayaquil, 31 de Mayo del 2018

11. **Grupo Empresarial:** De conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, un inversor (NADEU S.A.) controla una participada (subsidiarias) cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. En consecuencia la Compañía forma parte de un Grupo Empresarial (Grupo Soyoda), las compañías que conforman el mencionado grupo económico se dedican principalmente a la importación y comercialización de artículos de ferretería, materiales eléctricos, de hogar, maquinaria y equipo pesado, la explotación de bienes inmuebles, entre otros. La operación de la Compañía está relacionada con la importación y comercialización de artículos de ferretería, materiales eléctricos, de hogar, maquinaria y equipo pesado, adquiridos principalmente a sus Subsidiarias en territorio ecuatoriano. En consecuencia, sus operaciones y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas, que inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y resultados económicos de la Compañía. Véase Nota 20. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.
12. **Cambio Contable:** De conformidad con lo descrito en la Norma Internacional de Contabilidad 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", informamos que a partir del año 2017 la Compañía revisó y modificó las tasas para la determinación de las provisiones laborales de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio con base en un estudio practicado por un perito independiente. Véase Notas 2.13 b) y 18 b). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

**Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los Estados financieros**

13. La Administración de NADEU S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.
14. En la preparación de los estados financieros, la Administración de NADEU S.A. es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como Empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de Empresa en marcha, excepto si tienen intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.
15. La Administración de NADEU S.A. es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

A los Señores Accionistas de  
**NADEU S.A.**  
Guayaquil, 31 de Mayo del 2018

**Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los Estados financieros –**

16. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una distorsión significativa cuando existe. Las distorsiones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, de forma individual o en conjunto, puedan preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.
17. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:
  - 17.1. Identificamos y valoramos los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa debido a fraude es más elevado que en el caso de una distorsión significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
  - 17.2. Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
  - 17.3. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
  - 17.4. Concluimos sobre la adecuada utilización, por la Administración de la Compañía, del principio contable de Empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de NADEU S.A. para continuar como Empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada.



AUDITORIA & NIF  
Dir: Av. Carlos Julio Arosemena km. 2.5  
Edificio Laboratorios Tofts Oficina 2  
Telf: (593-4) 5026413 - 0999959891  
Miembros de Arista Global Group



A los Señores Accionistas de  
**NADEU S.A.**  
Guayaquil, 31 de Mayo del 2018

- 17.5. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que **NADEU S.A.** deje de ser una Empresa en funcionamiento.
  - 17.6. Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
  - 17.7. Somos los únicos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía, lo que permite la emisión de nuestra opinión de auditoría con salvedades.
18. Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.
- h. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios –**
1. De acuerdo a disposiciones vigentes del Servicio de Rentas Internas (SRI) se emite por separado el Informe sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias (ICT) de **NADEU S.A.** por el año terminado el 31 de Diciembre del 2017.
  2. Al 31 de Diciembre del año 2017, la Compañía mantiene el control y posee hasta el 50% del paquete accionario de sus Relacionadas (**CIDICSA S.A.**, **IMPORPARIS S.A.** y **REDECOMEX S.A.**), de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera se emiten por separado los Estados Financieros Consolidados con dichas Subsidiarias.

*Excecon Cia. Ltda.*

Registro Nacional de Auditor Externo  
en la Superintendencia de Compañías,  
Valores y Seguros - RNAB No.594

*Alfredo Porras Limones*

CPA Alfredo Porras Limones  
Socio de Auditoría  
Licencia Profesional No.7497

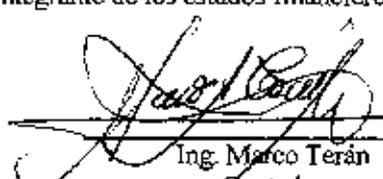
NADEU S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	225.680	102.983
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	7	5.072.075	5.481.480
Compañías y partes relacionadas	19	925.126	900.306
Impuestos y retenciones	15	276.584	313.874
Otras	8	684.193	582.999
		<u>6.957.978</u>	<u>7.278.659</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	14	<u>(68.870)</u>	<u>(64.689)</u>
		<u>6.889.108</u>	<u>7.213.970</u>
Inventarios	9	1.222.758	1.301.395
Activos pagados por anticipado		<u>1.223</u>	<u>-</u>
Total del activo corriente		<u>8.338.769</u>	<u>8.618.348</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activo fijo, neto	10	251.583	281.179
Inversiones financieras	11	13.818	13.818
Inversiones en asociadas	12	<u>1.200</u>	<u>1.200</u>
Total del activo no corriente		<u>266.601</u>	<u>296.197</u>
Total del Activo		<u>8.605.370</u>	<u>8.914.545</u>

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

  
Sr. Yin Zhi Liang  
Representante Legal

  
Ing. Marco Terán  
Contador

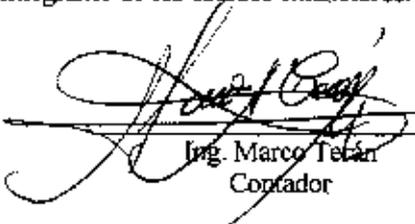
NADEU S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	13	511.792	418.608
Compañías relacionadas	19	4.174.608	4.388.885
Otras	16	1.095.003	1.139.655
		<u>5.781.403</u>	<u>5.947.148</u>
Impuesto a la renta	15	38.171	171.961
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	17	88.061	58.361
Participación a los trabajadores	17	23.908	126.543
		<u>111.969</u>	<u>184.904</u>
Total del pasivo corriente		<u>5.931.543</u>	<u>6.304.013</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones patronales	17	230.470	264.482
Total del pasivo no corriente		<u>230.470</u>	<u>264.482</u>
Total pasivos		<u>6.162.013</u>	<u>6.568.495</u>
<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>			
		2.443.357	2.346.050
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>8.605.370</u>	<u>8.914.545</u>

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

  
Sr. Yin Zhi Liang  
Representante Legal

  
Ing. Marco Tetán  
Contador

NADEU S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos de actividades ordinarias	20	7.766.744	6.380.509
Costo de ventas de actividades ordinarias	21	<u>(5.332.776)</u>	<u>(4.159.975)</u>
Margen bruto		2.433.968	2.220.534
Gastos de operación			
De administración y ventas	21	<u>(2.298.490)</u>	<u>(1.503.458)</u>
		<u>(2.298.490)</u>	<u>(1.503.458)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		135.478	717.076
Impuesto a la renta	16	<u>(38.171)</u>	<u>(171.961)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>97.307</u>	<u>545.115</u>

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

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Yin Zhi Liang  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Marco Terán  
Contador

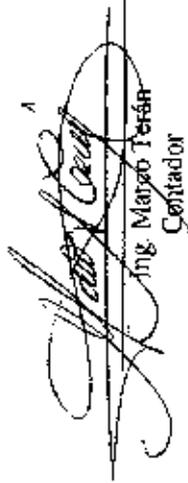
NADEU S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1ro de Enero del 2016	800	34.268	6.138	1.759.729	1.800.935
Utilidad neta y resultado integral del año				545.115	545.115
Saldos al 31 de Diciembre del 2016	800	34.268	6.138	2.304.844	2.346.050
Utilidad neta y resultado integral del año				97.307	97.307
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	800	34.268	6.138	2.402.151	2.443.357

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

  
Sr. Yin Zhi Liang  
Representante Legal

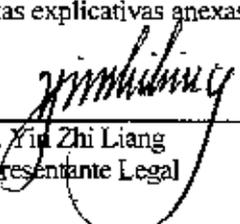
  
Ing. Marcelo Terán  
Contador

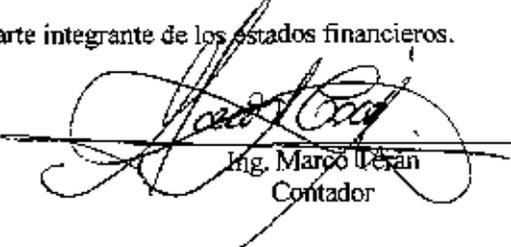
**NADEU S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad antes del Impuesto a la renta		135.478	717.076
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	63.053	55.645
Provisión de participación de trabajadores en las utilidades	17	23.908	126.543
Provisión para cuentas incobrables		4.181	3.211
Provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio		<u>(34.012)</u>	<u>101.477</u>
		192.608	1.003.952
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		320.681	1.021.500
Inventarios		78.637	(74.145)
Activos pagados por anticipado		(1.223)	-
Pasivos acumulados		(96.843)	(75.819)
Documentos y cuentas por pagar		(165.745)	(1.656.854)
Impuesto a la renta		<u>(171.961)</u>	<u>(145.300)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		156.154	73.334
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Incremento del activo fijo, neto	10	(33.457)	(18.938)
Incremento de inversiones en asociadas		-	(1.200)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(33.457)</u>	<u>(20.138)</u>
<b>Aumento neto de efectivo</b>		122.697	53.196
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>102.983</u>	<u>49.787</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>225.680</u>	<u>102.983</u>

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

  
Sr. Yin Zhi Liang  
Representante Legal

  
Ing. Marco Utrán  
Contador