

Solvessa Ecuador S.A.

**Estados financieros separados e informe de los auditores
independientes al 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas al
31 de diciembre del 2013**

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera separados

Estados del Resultado separados

Estados de Cambios en el Patrimonio separados

Estados de Flujos de Efectivo separados

Notas a los Estados Financieros separados:

1. Identificación de la compañía
2. Operaciones
3. Marco normativo
4. Cambios en políticas contables
5. Políticas contables
6. Corrección de errores
7. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura
8. Efectivo en caja y bancos
9. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento – renta fija
10. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
11. Inventarios
12. Activos por impuestos corrientes
13. Propiedades y equipos, neto
14. Propiedades de inversión, neto
15. Activo intangible, neto
16. Inversiones en subsidiarias
17. Obligaciones con instituciones financieras
18. Obligaciones con inversionistas
19. Cuentas y documentos por pagar
20. Obligaciones fiscales
21. Obligaciones laborales
22. Partes relacionadas
23. Obligaciones por beneficios definidos
24. Patrimonio de la Compañía
25. Ingresos ordinarios
26. Gastos por su naturaleza
27. Información por segmentos
28. Ganancia básica y diluida por acción
29. Eventos subsecuentes
30. Autorización de los estados financieros separados

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera
OBD Obligaciones por beneficios definidos
Compañía Solvesa Ecuador S.A.

Grant Thornton Ecuador
Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839
F + 593 2 255 1811
Cda Kennedy Norte Mz 104
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca
entre Vicente Moreno de Luca y
Ezequiel Flores, Cond Colón, P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168
www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Solvessa Ecuador S.A.

Dictamen sobre los estados financieros separados

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Solvessa Ecuador S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros separados

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la entidad en orden a diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros separados.

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

Bases para la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía procedió al registro del reavalúo de una porción de los terrenos y edificios, dejando algunos ítems de este grupo sin practicarse el avalúo pericial. Tal como lo expone la NIC 16, cuando se revalúa un elemento de propiedades y equipos, se revaluarán también todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos. Debido a que no hemos podido realizar procedimientos alternos, no hemos podido determinar los ajustes, si los hubieren, que deban ser registrados a la fecha indicada.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha revelado el valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas a dicha fecha, de acuerdo con lo requerido en la NIC 40.

La Compañía no nos ha proporcionado kardex, reportes e información sustento de los inventarios de suministros y repuestos por US\$133.798, al 31 de diciembre de 2014. No hemos podido realizar procedimientos alternos que nos permitan satisfacer de la razonabilidad de dicho saldo a la fecha indicada.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por mencionado en los párrafos de Bases para la opinión con salvedades, los estados financieros separados presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de Solvesa Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis del asunto

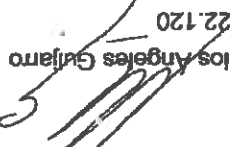
Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía de conformidad con la NIIF también ha preparado estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento legal de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de Solvesa Ecuador S.A., de obligaciones tributarias, así como la información suplementaria para el cumplimiento de los numerales 1, 4 y 5 del artículo 6 y lo dispuesto en el artículo 13, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre de 2014, se emitirán en informes por separado.

Mayo, 18 del 2015

Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guisano
CPA No. 22.120


Grant Thornton
Ecuador E. Guisano

RNAE No. 322

Solvessa Ecuador S.A.

Estados de situación financiera separados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas del año terminado al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	2014	Reestructurado 2013	Reestructurado 2012
-------	------	------------------------	------------------------

Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	1.148.340	766.818	1.472.252
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento - renta fija	28.715	20.560	20.560
Activos financieros:	9	20.560	20.560
Cuentas por cobrar	4.405.246	4.288.080	3.747.663
Otras cuentas por cobrar	1.328.702	586.023	523.820
Partes relacionadas	302.955		5.080.612
Inventarios	5.946.354	5.925.410	1.116.982
Activos por impuestos corrientes	1.390.581	1.691.566	90.142
Otros activos corrientes	46.199	17.318	
Total activo corriente	14.597.092	13.293.765	12.052.031
No corriente			
Propiedades y equipos, neto	10.304.874	9.698.475	9.585.875
Propiedades de inversión, neto	753.937	767.595	
Activo intangible, neto	82.445	104.000	
Inversiones en subsidiarias	343.512		24.479
Activos por impuesto diferido	16		
Total activo no corriente	11.494.766	10.570.070	9.610.154
Total activos	26.091.850	23.863.836	21.662.186
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	1.708.854	710.438	1.023.306
Obligaciones con inversionistas:	17		
Partes relacionadas:	18		
Cuentas y documentos por pagar	6.008.560	4.954.601	2.042.862
Obligaciones fiscales	459.383	400.124	806.326
Obligaciones laborales	303.634	295.371	557.954
Otros pasivos corrientes	85.296	96.487	13.873
Total pasivo corriente	9.586.292	7.491.973	6.231.821
No corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	4.279.896	4.373.530	3.530.795
Obligaciones con inversionistas:	17		
Partes relacionadas:	18		
Obligaciones con inversionistas:	18		
Partes relacionadas:	22		
Provisiones por beneficios definidos	23		
Pasivo por impuestos diferidos	20		
Total pasivo no corriente	7.383.760	8.583.216	6.316.886
Total pasivos y patrimonio	26.091.850	23.863.836	21.662.186

Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	1.148.340	766.818	1.472.252
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento - renta fija	28.715	20.560	20.560
Activos financieros:	9	20.560	20.560
Cuentas por cobrar	4.405.246	4.288.080	3.747.663
Otras cuentas por cobrar	1.328.702	586.023	523.820
Partes relacionadas	302.955		5.080.612
Inventarios	5.946.354	5.925.410	1.116.982
Activos por impuestos corrientes	1.390.581	1.691.566	90.142
Otros activos corrientes	46.199	17.318	
Total activo corriente	14.597.092	13.293.765	12.052.031
No corriente			
Propiedades y equipos, neto	10.304.874	9.698.475	9.585.875
Propiedades de inversión, neto	753.937	767.595	
Activo intangible, neto	82.445	104.000	
Inversiones en subsidiarias	343.512		24.479
Activos por impuesto diferido	16		
Total activo no corriente	11.494.766	10.570.070	9.610.154
Total activos	26.091.850	23.863.836	21.662.186
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	1.708.854	710.438	1.023.306
Obligaciones con inversionistas:	17		
Partes relacionadas:	18		
Cuentas y documentos por pagar	6.008.560	4.954.601	2.042.862
Obligaciones fiscales	459.383	400.124	806.326
Obligaciones laborales	303.634	295.371	557.954
Otros pasivos corrientes	85.296	96.487	13.873
Total pasivo corriente	9.586.292	7.491.973	6.231.821
No corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	4.279.896	4.373.530	3.530.795
Obligaciones con inversionistas:	17		
Partes relacionadas:	18		
Obligaciones con inversionistas:	18		
Partes relacionadas:	22		
Provisiones por beneficios definidos	23		
Pasivo por impuestos diferidos	20		
Total pasivo no corriente	7.383.760	8.583.216	6.316.886
Total pasivos y patrimonio	26.091.850	23.863.836	21.662.186

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

Sra. Margarita Bravo P.
Representante Legal

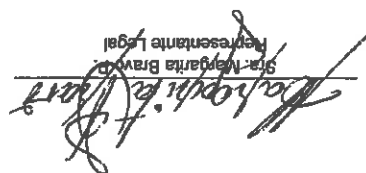
St. Juan, Ecu
Contador

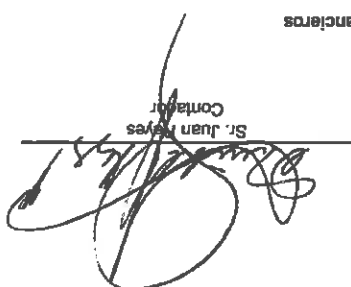
Solvessa Ecuador S.A.

Estados del resultado integral separados

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2014	Reestructurado 2013
Ingresos ordinarios	25	29,856,760	27,035,842
Costo de ventas		(24,178,125)	(21,925,920)
Margen bruto	27	5,678,635	5,109,922
Otros ingresos		202,427	164,442
Gastos de administración	26	(2,699,579)	(2,661,385)
Gastos de ventas	26	(1,312,787)	(889,157)
Otros gastos		(712,774)	(735,167)
Total gastos		(4,925,140)	(4,285,709)
Ganancia antes de impuesto a la renta		955,922	988,655
Impuesto a la renta	20	(242,836)	(191,043)
Resultado integral del periodo		713,086	797,612
Otro resultado integral			
Que no se reclasifica en resultados:			
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas		4,969	(25,823)
Resultado integral total del periodo		718,055	771,789
Ganancia básica y diluida por acción	28	0,76	0,85


Sr. Margarita Bravo
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

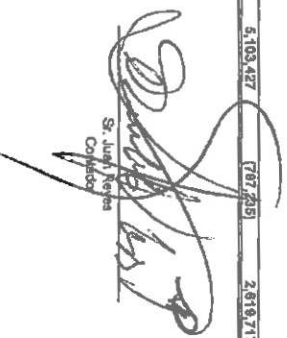
Solvessa Ecuador S.A.

Estados de cambios en el patrimonio separados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales		Resultados acumulados					
				acumulado	Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	Capital adicional	Reserva por valoración de activos	Resultados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados acumulados	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2012 previamente informado		940,000	29,897			533,670	4,488,320	(236,786)	970,008	1,949,718	8,674,827
Ajuste en impuesto diferido por aplicación de SIC 25								(560,449)			(560,449)
Saldo al 31 de diciembre del 2012 reestructurado	24	940,000	29,897			533,670	4,488,320	(797,235)	970,008	1,949,718	8,114,478
Transferencia a resultados acumulados									1,949,718	(1,949,718)	(1,088,411)
Distribución de dividendos									(1,088,411)		770,579
Resultado integral del ejercicio					(25,823)					789,402	
Saldo al 31 de diciembre del 2013 reestructurado	24	940,000	29,897		(25,823)	533,670	4,488,320	(797,235)	1,823,316	798,402	7,788,946
Transferencia a resultados acumulados										798,402	(798,402)
Resultado de propiedades					4,908		615,107				815,117
Resultado integral del ejercicio										713,086	718,055
Saldo al 31 de diciembre del 2014	24	940,000	29,897		(20,854)	533,670	5,103,427	(787,235)	2,819,717	713,086	9,121,808


Sr. Augusta Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

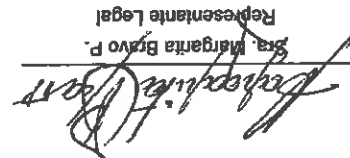
Las notas adjuntas del No. 1 a la 39 forman parte integral de los estados financieros

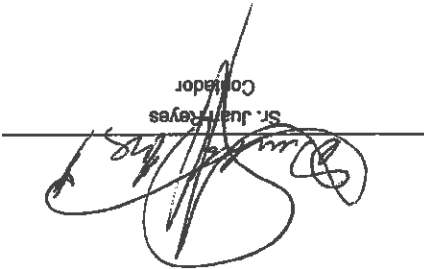
Solvessa Ecuador S.A.

Estados de flujos de efectivo separados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2014	2013
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	29.662.645	26.515.423
Efectivo utilizado en proveedores	(27.578.842)	(25.202.446)
Efectivo utilizado por otros	(933.446)	164.442
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	1.150.357	1.477.419
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en compra de propiedades y equipos	(177.255)	(1.239.891)
Efectivo utilizado en compra de inversiones	(351.667)	
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(528.922)	(1.239.891)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por obligaciones financieras	904.782	529.867
Efectivo (utilizado) provisto por pagos accionistas	(129.308)	(1.322.828)
Efectivo (utilizado) provisto por pago de emisión de obligaciones	(1.015.387)	(150.001)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(239.913)	(942.962)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	381.522	(705.434)
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	766.818	1.472.252
Saldo final de efectivo en caja y bancos	1.148.340	766.818


Sr. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

Solvessa Ecuador S.A.

**Información Suplementaria requerida por la Codificación de
Resoluciones del Consejo Nacional de Valores**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

Solvessa Ecuador S.A.

Información Suplementaria requerida por la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores

Contenido:

Opinión de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores:

- Anexo 1: Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública
- Anexo 2: Cumplimiento de aplicación de recursos captados
- Anexo 3: Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital
- Anexo 4: Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses
- Anexo 5: Razonabilidad y existencias de garantías
- Anexo 6: Presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas
- Anexo 7: Cumplimiento de otros requerimientos



Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839
F + 593 2 255 1811

Cda Kennedy Norte Mz 104
sobre 3/4/5 Cabriel Pino Roca
entre Vicente Noreño de Luca y
Ezequiel Flores, Cond. Colón, P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los señores accionistas de:
Solvessa Ecuador S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Solvessa Ecuador S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio separados y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, y hemos emitido nuestro informe que incluye una opinión con salvedades con fecha 18 de mayo del 2015.

2. La Administración de la Compañía es responsable del cumplimiento de las disposiciones legales establecidas en la Ley de Mercado de Valores y la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, para lo cual hemos revisado la información suplementaria contenida en los Anexos del 1 al 7 adjuntos, sobre la información adicional para emisores nacionales de valores de acuerdo a lo requerido en los numerales 1, 4 y 5 del artículo 6 y lo dispuesto en el artículo 13, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, esta información no es requerida como parte de los estados financieros separados por el año que terminó el 31 de diciembre del 2014 de **Solvessa Ecuador S.A.** Esta información suplementaria es responsabilidad de la administración de la Compañía.

3. Nuestra responsabilidad es desarrollar procedimientos adicionales sobre el cumplimiento y revelaciones realizadas por la administración, con el fin de expresar una opinión sobre la información suplementaria basados en nuestra auditoría. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido sobre el cumplimiento y revelaciones contenidas en la información suplementaria, proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, la información suplementaria se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, y no determinamos situaciones en la documentación examinada que en nuestra opinión se consideren incumplimientos de disposiciones legales por parte de Solvesa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014.

5. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros separados, y se presenta para conocimiento de los Accionistas y Administración de Solvesa Ecuador S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías - Consejo Nacional de Valores de acuerdo con lo requerido en los numerales 1, 4 y 5 del artículo 6 y lo dispuesto en el artículo 13, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Mayo, 18 del 2015
Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120


Grant Thornton Ecuador PwC

RNAE No. 322

Solvesa Ecuador S.A.

Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

Al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los E.U.A)

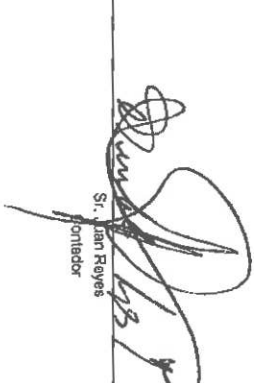
ANEXO 1

EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Resolución No. SC.MV.DJMV.DAVRG.12.0006510 del 31 de octubre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$4.000.000, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión durante el año 2014:

FORMA DE COLOCACION DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES									
SERIE A	TIPO	FECHA EMISION	FECHA VALOR	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES
		31-oct-12	31-oct-16	07-dic-19	1460	4.000.000	7,50%	2.000.000	487.500
						4.000.000		2.000.000	487.500
									SUSTITUCION DE PASIVOS


Sr. Margarita Echeverría P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Portador

Solvesa Ecuador S.A.

Cumplimiento de aplicación de recursos captados

Al 31 de diciembre del 2014

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

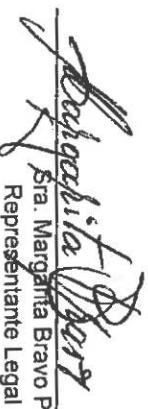
IX EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DA/R.G.12.0006510 del 31 de octubre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$4.000.000, a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación en el año 2012.

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACION DE RECURSOS (1)	CONCEPTO
Emisión de obligaciones	4.000.000	4.000.000	CAPITAL DE TRABAJO Y SUSTITUCION DE PASIVOS

Notas:

(1) La utilización de los recursos captados de las emisiones de obligaciones fueron utilizados conforme se establece los prospectos de oferta pública de cada emisión.


Sra. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Solvesa Ecuador S.A.

ANEXO 3

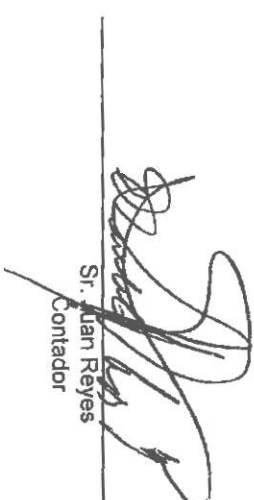
Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital Al 31 de diciembre del 2014 (Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de capital de la emisión de obligaciones:

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS AL 2014	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
					OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-14	CORRIENTE	NO CORRIENTE
SERIE A	31-oct-12	1460	4.000.000	2.000.000	2.000.000	1.000.000	1.000.000
			4.000.000	2.000.000	2.000.000	1.000.000	1.000.000


Sr. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Solvesa Ecuador S.A.

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses
 Al 31 de diciembre del 2014
 (Expresados en dólares de los E.U.A.)

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la emisión de obligaciones:
 EMISIÓN DE OBLIGACIONES

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ACUMULADO	GASTO INTERES 31-12-2014	PROVISIONES PARA PAGAR
SERIE A	31-oct-12	1460	4.000.000	7.50%	487.500	206.250	19.565
			4.000.000		487.500	206.250	19.566

Sra. Margarita Bravo P.
 Representante Legal

Sr. Juan Reyes
 Contador

Solvesa Ecuador S.A.

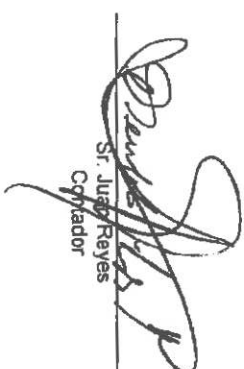
ANEXO 5

Razonabilidad y existencia de garantías

Al 31 de diciembre del 2014
(Expresados en dólares de los E.U.A)

EMISION	SALDO AL 31-dic-14	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACIONES
SERIE A	2.000.000	GARANTIA GENERAL	Acorde a los términos señalados en la ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.


Srta. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Cofundador

ANEXO 5

Al 31 de diciembre del 2014

(Egypt, Saudi, and Jordan)

[illegible]

Prof/Dr. ca. Nabilac

Less than 5% membership for mid-level professionals; all upper echelons of the

Les activités éducatives et milieux professionnels comme des obstacles à l'insécurité

Quando se vive há conflitos por saber a verdade, mas vale a pena. A importância é não se perder. E se a curiosidade levar ao fracasso, melhor não ir. Mas se a curiosidade levar ao sucesso, melhor ir.

Harachia Dary
Mangrove Dept.
Representative Legal



Dr. Jani Niles
Coach

Solvessa Ecuador S.A.

Cumplimiento de otros requerimientos sobre el contenido mínimo de auditoría

Al 31 de diciembre del 2014

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

De acuerdo a lo dispuesto en los numerales 1, 4 y 5, del artículo 3, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores confirmamos que:

1. Todas las actividades realizadas por la Compañía se han realizado enmarcadas en el cumplimiento de las leyes y disposiciones vigentes.
2. Hemos cumplido con todas las obligaciones establecidas por Ley como entes económicos y regulados por el Mercado de Valores, excepto por la presentación de los estados financieros auditados que no se presentan de manera precisa de acuerdo a lo dispuesto en la Circular No. SCV/IRQ.DRMV.SAR.2015.004.047, OF de 5 de enero de 2015, debido a que el mapeo de los estados financieros realizado por la compañía de acuerdo al plan de cuentas no está apegado al espíritu del catálogo de cuentas vigente al 31 de diciembre de 2014 en su totalidad.
3. No hemos estado sujeto a medidas correctivas de alto impacto en nuestras operaciones, y hemos dado seguimiento a las observaciones de mejoras sobre el control interno de periodos anteriores, para las cuales hemos adoptado medidas correctivas por parte de la administración.

Sra. Margaritha Bravo P.
Representante Legal

Sr. Juan Reyes
Contador

Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados e informe de los auditores

**independientes al 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas al
31 de diciembre del 2013**

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera consolidados

Estados del Resultado consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio consolidados

Estados de Flujos de Efectivo consolidados

Notas a los Estados Financieros consolidados:

1. Identificación del Grupo
2. Operaciones
3. Marco normativo
4. Cambios en políticas contables
5. Políticas contables
6. Corrección de errores
7. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura
8. Efectivo en caja y bancos
9. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento – renta fija
10. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
11. Inventarios
12. Activos por impuestos corrientes
13. Propiedades y equipos, neto
14. Propiedades de inversión, neto
15. Activo intangible, neto
16. Obligaciones con instituciones financieras
17. Obligaciones con inversionistas
18. Cuentas y documentos por pagar
19. Obligaciones fiscales
20. Obligaciones laborales
21. Partes relacionadas
22. Obligaciones por beneficios definidos
23. Patrimonio de los accionistas
24. Ingresos ordinarios
25. Gastos por su naturaleza
26. Información por segmentos
27. Ganancia básica y diluida por acción
28. Eventos subsecuentes
29. Autorización de los estados financieros consolidados

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera
OBD Obligaciones por beneficios definidos
Grupo Solvesa Ecuador S.A. y Subsidiaria



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de

Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839
F + 593 2 255 1811

Cda Kennedy Norte Mz 104
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca
entre Vicente Noreño de Luca y
Ezequiel Flores. Cond Colón, P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168

www.grantthornton.ec

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad en orden a diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar una opinión con salvedades.

Bases para la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2014 Solvesa Ecuador S.A. y Subsidiaria procedió al registro del reavalúo de una porción de los terrenos y edificios, dejando algunos ítems de este grupo sin practicarse el avalúo pericial. Tal como lo expone la NIC 16, cuando se revalúa un elemento de propiedades y equipos, se reevaluarán también todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos. Debido a que no hemos podido realizar procedimientos alternos, no hemos podido determinar los ajustes, si los hubieren, que deban ser registrados a la fecha indicada.

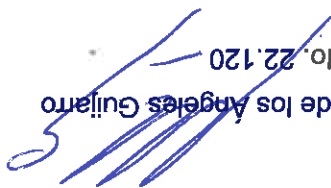
Al 31 de diciembre de 2014, Solvesa Ecuador S.A. y Subsidiaria no ha revelado el valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas a dicha fecha, de acuerdo con lo requerido en la NIC 40.

Solvesa Ecuador S.A. y Subsidiaria no nos ha proporcionado kardex, reportes e información sustento de los inventarios de suministros y repuestos por US\$133.798, al 31 de diciembre de 2014. No hemos podido realizar procedimientos alternos que nos permitan satisfacer de la razonabilidad de dicho saldo a la fecha indicada.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por mencionado en los párrafos de Bases para la opinión con salvedades, los estados financieros consolidados presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria**, al 31 de diciembre del 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mayo, 28 del 2015
Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guillarto
CPA No. 22.120

Grant Thornton Ecuador Ecu. Ltda.
RNAE No. 322

Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estados de situación financiera consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas del año terminado al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Reestructurado
2013

Activos	2014	2013
Corriente		
Efectivo en caja y bancos	1.148.340	766.818
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento - renta fija	28.715	20.560
Cuentas por cobrar	4.405.246	4.286.080
Otras cuentas por cobrar	1.328.870	586.023
Partes relacionadas	140	400
Inventarios	5.946.354	5.925.410
Activos por impuestos corrientes	1.396.001	1.691.556
Otros activos corrientes	89.254	17.318
Total activo corriente	14.322.920	13.294.165
No corriente		
Propiedades y equipos, neto	10.701.555	9.698.475
Propiedades de inversión, neto	753.937	767.595
Activo intangible, neto	92.445	104.000
Total activo no corriente	11.547.937	10.570.070
Total activos	25.870.857	23.864.235

Pasivos y patrimonio

Corriente		
Obligaciones con instituciones financieras	16	1.708.854
Obligaciones con inversionistas:		
Porción corriente de valores emitidos	17	1.019.565
Partes relacionadas	18	5.955.457
Cuentas y documentos por pagar	22	49.940
Obligaciones fiscales	19	460.966
Obligaciones laborales	20	307.311
Otros pasivos corrientes		85.296
Total pasivo corriente	9.587.389	7.491.973
No corriente		
Obligaciones con instituciones financieras	16	4.279.896
Obligaciones con inversionistas:		
Porción no corriente de valores emitidos	17	1.000.000
Partes relacionadas	21	1.343.651
Provisiones por beneficios definidos	22	252.967
Pasivo por impuestos diferidos	19	507.246
Total pasivo no corriente	7.383.760	8.583.216

Patrimonio		
Capital social	23	940.000
Reservas	23	29.997
Resultados acumulados	23	7.929.569
Participación no controladora		142
Total patrimonio	8.899.708	7.789.046

23.864.235

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Sra. Margarita Bravo P.

Representante Legal

Sr. Juan Reyes

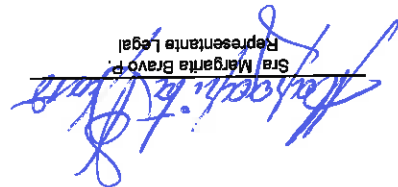
Contador

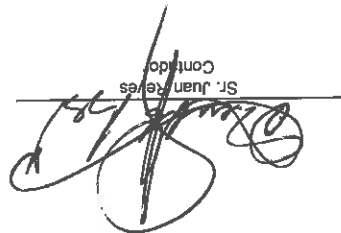
Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estados del resultado integral consolidados

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2014	2013
Reestructurado			
Ingresos ordinarios	24	29,856,760	27,035,842
Costo de ventas		(24,178,125)	(21,925,920)
Margen bruto	26	5,678,635	5,109,922
Otros ingresos		202,552	164,442
Gastos de administración	25	(3,191,183)	(2,661,385)
Gastos de ventas	25	(1,243,791)	(889,157)
Otros gastos		(712,791)	(736,527)
Total gastos		(5,147,765)	(4,287,069)
Ganancia antes de impuesto a la renta		733,422	987,295
Impuesto a la renta	19	(242,836)	(190,893)
Resultado integral del periodo		490,586	796,402
Otro resultado integral			
Que no se reclasifica en resultados:			
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas		4,969	(25,823)
Resultado integral total del periodo		495,555	770,579
Ganancia básica y diluida por acción	27	0,52	0,85


Sr. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Solvesa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	Capital social	Reserva legal	Otro resultado integral acumulado		Resultados acumulados					Total
				Guarantías (pérdidas) actuariales no realizadas	Capital adicional	Reserva por valoración de activos	Resultados por aplicación de NIF por 1era vez	Resultados acumulados	Resultado neto	Participación no controladora	
Saldo al 31 de diciembre del 2012 previamente informado		940.000	29.997		533.670	4.488.320	(236.786)	970.008	1.949.718		8.674.927
Ajuste en impuesto diferido por aplicación de SIC 25							(560.449)				(560.449)
Saldo al 31 de diciembre del 2012 reestructurado	23	940.000	29.997		533.670	4.488.320	(797.235)	970.008	1.949.718		8.114.478
Transferencia a resultados acumulados								1.949.718	(1.949.718)		(1.006.411)
Distribución de dividendos											
Resultado integral del ejercicio											
Registro participación no controladora										400	400
Saldo al 31 de diciembre del 2013 reestructurado	23	940.000	29.997	(25.823)	533.670	4.488.320	(797.235)	1.923.315	796.402	400	7.786.046
Transferencia a resultados acumulados											
Revalorización de propiedades						615.107					615.107
Resultado integral del ejercicio				4.869							490.586
Registro participación no controladora										258	258
Saldo al 31 de diciembre del 2014	23	940.000	29.997	(20.854)	533.670	5.103.427	(797.235)	2.619.717	490.844	142	8.899.708

Sra. Margarita Bravo
Representante Legal

Dr. Juan Carlos
Contralor

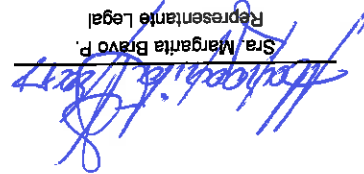
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros consolidados

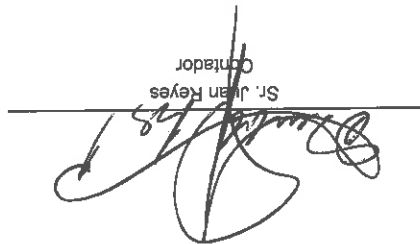
Solvessa Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2014	2013
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	29,662,645	26,515,423
Efectivo utilizado en proveedores	(27,855,570)	(25,202,446)
Efectivo utilizado por otros	(653,489)	164,442
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	1,153,586	1,477,419
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en compra de propiedades y equipos	(573,936)	(1,239,891)
Efectivo utilizado en compra de inversiones	(8,155)	
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(582,091)	(1,239,891)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por obligaciones financieras	904,782	529,867
Efectivo utilizado para pagos accionistas	(79,368)	(1,322,828)
Efectivo utilizado por pago de emisión de obligaciones	(1,015,387)	(150,001)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(189,973)	(942,962)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	381,522	(705,434)
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	766,818	1,472,252
Saldo final de efectivo en caja y bancos	1,148,340	766,818


Sr. Margarita Bravo P.
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros consolidados