

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A.

Dictamen sobre los estados financieros.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A. (Una Subsidiaria de Danzas Holding AG de Alemania), que corresponden al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Fundamento de la opinión con salvedades

6. Como se menciona más ampliamente en la Nota 33, literal b, la Compañía ha presentado ante el Servicio de Rentas Internas un recurso de revisión para que se proceda con la devolución de US\$732,397 y US\$569,020 que corresponden a retenciones en la fuente por pagos al exterior de los ejercicios 2011 y 2012 que la Compañía asumió con recursos propios y que fueron registrados como una cuenta por cobrar al Servicio de Rentas Internas por US\$450,773 y contra resultados acumulados por US\$850,644. El resultado final de este asunto no puede ser determinado a la fecha de emisión de este informe y en consecuencia no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión.

7. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo sexto precedente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A. (Una Subsidiaria de Danzas Holding AG de Alemania), al 31 de diciembre de 2014, el estado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis.

8. Como se menciona en la nota 33 literal a.1.) la Compañía presentó un recurso de casación en la Sala de Conjuces de la Corte Nacional de Justicia impugnando la sentencia de segunda instancia dictada por los conjuces de la primera sala de lo Civil de la Corte Provincial de Pichincha por la demanda planteada por Expropalm S.A., por un valor de US\$1,680,000. Adicionalmente, en la Nota 33 literal a.2), la Compañía solicitó la nulidad del juicio número 2011-0114 planteado por The Exotic Bliends S.A. La parte actora demanda indemnización de daños y perjuicios por una cuantía de US\$4,000,000. Al 31 de diciembre de 2014 el recurso de apelación instaurado por The Exotic Blends fue resuelto en forma desfavorable para ellos, ante lo cual instauraron un recurso de hecho que fue admitido el 12 de enero de 2015.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores.

9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

BDO ECUADOR

Abril 29, 2015
RNAE No. 193
Quito, Ecuador



Xavier Puebla - Socio



DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A.
(Una Subsidiaria de Danzas Holding AG)

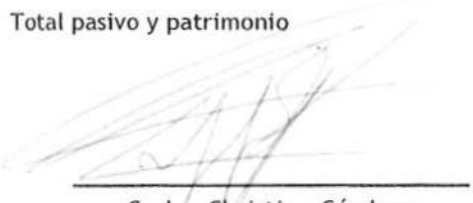
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

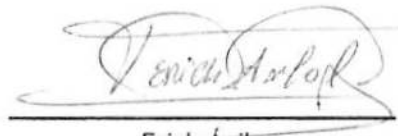
CONTENIDO:

- Informe de los Auditores Independientes.
- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio.
- Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo
- Resumen de las Principales Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A.
(Una Subsidiaria de DANZAS HOLDING AG)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Activo:			
Activos corrientes:			
Efectivo	(5)	4,188,820	1,526,579
Activos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(6)	3,784,520	3,521,982
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(7)	387,430	109,795
Otras cuentas por cobrar	(8)	49,864	15,822
(-) Provisión cuentas incobrables	(9)	(118,359)	(427,775)
Servicios y otros pagos anticipados	(10)	171,985	75,644
Activos por impuestos corrientes	(11)	477,191	366,635
Total activos corrientes		8,941,451	5,188,682
Activos no corrientes:			
Muebles, enseres y equipos	(12)	475,217	149,595
Activos intangibles		1,290	3,868
Otros activos no corrientes	(13)	517,856	471,996
Activo por impuestos diferidos	(20)	33,607	94,765
Total activos no corrientes		1,027,970	720,224
Total activos		9,969,421	5,908,906
Pasivos:			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar	(14)	792,011	1,100,857
Cuentas por pagar diversas relacionadas	(15)	1,198,564	980,652
Provisiones	(16)	1,146,291	412,066
Otras obligaciones corrientes	(17)	369,401	345,988
Otros pasivos corrientes		21,298	-
Total pasivos corrientes		3,527,565	2,839,563
Pasivos no corriente:			
Provisiones por beneficios a empleados	(18)	123,231	79,620
Total pasivos no corrientes		123,231	79,620
Total pasivos		3,650,796	2,919,183
Patrimonio neto:			
Capital	(21)	11,030,000	5,730,000
Aportes de accionistas para futura capitalización	(22)	459,295	2,309,295
Reserva legal y facultativa	(23)	2,000	152,000
Resultados acumulados	(24)	(5,172,670)	(5,201,572)
Total patrimonio		6,318,625	2,989,723
Total pasivo y patrimonio		9,969,421	5,908,906


Carlos Christian Córdova
Representante Legal

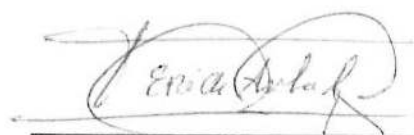

Erick Ávila
Contador General

**Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.**

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A.
(Una Subsidiaria de DANZAS HOLDING AG)
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos:			
Ingresos de actividades ordinarias	(26)	12,025,964	13,131,732
Costo de ventas	(27)	7,873,030	8,638,972
Utilidad bruta		4,152,934	4,492,760
Otros ingresos		234,680	115,558
Gastos:			
Gastos administrativos	(28)	1,364,465	1,604,291
Gastos de venta	(29)	1,916,330	2,251,621
Otros gastos	(30)	834,986	506,722
Gastos financieros	(31)	32,480	95,257
		4,148,261	4,457,891
Utilidad antes de participación a trabajadores		239,353	150,427
Participación a trabajadores	(17)	26,729	21,771
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta		212,624	128,656
Gasto por impuesto a la renta:			
Impuesto a la renta corriente	(19)	122,564	85,392
Efecto de impuesto diferido	(20)	61,158	5,286
		183,722	90,678
Utilidad neta del ejercicio de operaciones continuas		28,902	37,978
Otro resultado integral:			
Componentes del otro resultado integral		-	-
Resultado integral total del año		28,902	37,978


 Carlos Christian Córdova
 Representante Legal


 Erick Ávila
 Contador General

Ver políticas contables
 y notas a los estados financieros.

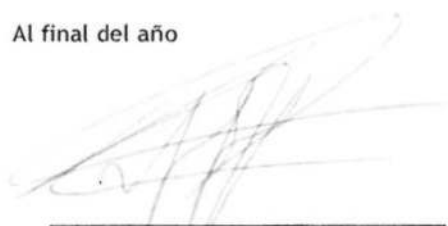
Resultados acumulados


Carlos Christian Córdova
Representante Legal


Erick Ávila
Contador General

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S.A.
(Una Subsidiaria de DANZAS HOLDING AG)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	11,426,373	13,469,697
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(10,722,200)	(13,424,236)
Impuesto a las ganancias pagado	(153,022)	(122,027)
Intereses y gastos bancarios pagados	(32,480)	(95,257)
Otros gastos	(708,550)	(393,390)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(189,879)	(565,213)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de muebles, enseres y equipos	(396,206)	(74,462)
Pago por la compra de activos intangibles	(5,814)	(3,868)
Efectivo (pagado) recibido por otros activos no corrientes	(45,860)	4,680
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(447,880)	(73,650)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos pagados, netos de préstamos recibidos	-	(109,849)
Aporte de los accionistas	3,300,000	2,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,300,000	1,890,151
Aumento neto de efectivo	2,662,241	1,251,288
Efectivo:		
Al inicio del año	1,526,579	275,291
Al final del año	4,188,820	1,526,579



Carlos Christian Córdova
Representante Legal



Erick Ávila
Contador General

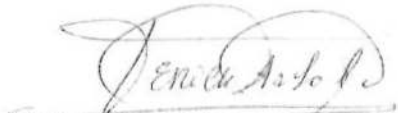
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.
(Una Subsidiaria de DANZAS HOLDING AG)
CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013 (Reformulado)
Utilidad neta del ejercicio de operaciones continuas	28,902	37,978
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio de operaciones continuas con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	63,433	54,061
Amortización activos intangibles	8,392	-
Baja de muebles, enseres y equipos	7,151	(457)
Provisión para cuentas incobrables	81,620	220,287
Efecto de impuestos diferidos	61,158	5,286
Provisión beneficio a empleados	43,611	(27,471)
Provisión impuesto a las ganancias	122,564	85,392
Provisión participación trabajadores	26,729	21,771
Ajuste provisión cuentas incobrables	(310,320)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(343,254)	175,557
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(277,635)	146,679
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(34,042)	15,729
(Aumento) en servicios y otros pagos anticipados	(96,341)	(25,403)
(Disminución) aumento en activos por impuestos corrientes	42,466	(21,321)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	(308,846)	482,454
(Disminución) aumento en cuentas por pagar diversas relacionadas	217,912	(1,590,206)
Aumento (disminución) en otras obligaciones corrientes y otros pasivos	476,621	(145,549)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(189,879)	(565,213)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó aumento de capital con aporte para futuras capitalización de años anteriores por 2,000,000.


 Carlos Christian Córdova
 Representante Legal


 Erick Ávila
 Contador General

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.