

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2013

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA	3
ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
SECCION 1. INFORMACIÓN GENERAL	9
SECCIÓN 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	10
SECCIÓN 3. COMPOSICIÓN DE SALDOS DE LAS CUENTAS	20

Abreviaturas

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
LRTI	Ley de Régimen Tributario Interno
RLRTI	Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno
EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
DISAN ECUADOR S.A.**

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Disan Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2013 y el correspondiente estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 de contabilidad utilizadas son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Bases para la opinión calificada

Los activos corrientes incluyen USD 220.368 correspondientes a saldos de crédito tributario de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, cuyo periodo de aprovechamiento o recuperación, a la fecha de emisión de este informe, ya ha transcurrido. Aun cuando no es posible saber si son las retenciones en la fuente o el

crédito tributario de Impuesto a la salida de divisas el monto sobreestimado, en general los activos por impuestos corrientes y los resultados acumulados y del ejercicio están sobreestimados en el citado monto. Adicionalmente la Compañía no registra el pago del impuesto causado del ejercicio 2012, por USD 148.784, con el impuesto corrientes de este ejercicio, con lo que consecuentemente, se sobreestima el saldo del pasivo y el activo por impuestos corrientes.

La Compañía registra en sus activos por impuestos corrientes, un crédito tributario por el Impuesto a la Salida de Divisas pagado en la importación de materia prima por USD 808.518 sin incluir una eventual compensación del saldo con el impuesto causado del ejercicio 2012, cuya recuperación esta sujeta al reconocimiento de la Autoridad Tributaria o de la Administración de Justicia.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en el primer párrafo de la base para la opinión calificada y, por los ajustes potenciales que se pudiesen determinar en relación al asunto del segundo párrafo de las bases para la opinión calificada, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Disan Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera

Otro asunto

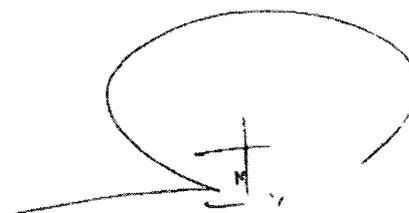
Los estados financieros del ejercicio 2012 fueron auditados por nosotros. Nuestro informe emitido de fecha 31 de marzo de 2013 contiene una salvedad.

Informes requeridos por otras regulaciones

El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 5 de abril de 2014

Baker Tilly Ecuador Cía.. Ltda.
An independent member of Baker Tilly International



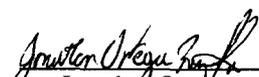
RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2013

	Nota	2013	2012
		USD	USD
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.1	470.598	264.593
Activos financieros	3.2	5.057.316	6.134.790
Inventarios	3.5	3.712.477	2.891.511
Anticipo a proveedores	3.4	221.389	441.247
Activos por impuestos corrientes	3.13	2.601.912	1.706.278
Otros activos corrientes		4.219	22.231
Total de Activos Corrientes		12.067.911	11.460.651
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Muebles y Equipos	3.6	53.430	78.817
Activo intangible	3.8	3.984	5.312
Activos por impuestos diferidos	3.13	14.980	16.910
Total de Activos No Corrientes		72.394	101.039
TOTAL DE ACTIVOS		12.140.305	11.561.690

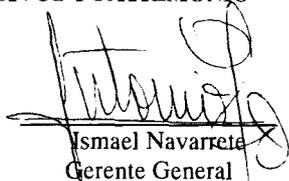

 Ismael Navarrete
 Gerente General

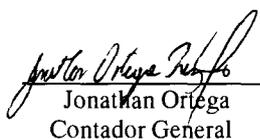

 Jonathan Ortega
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2013

	Nota	2013	2012
		USD	USD
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones con instituciones financieras	3.9	4.070.201	4.331.190
Cuentas y documentos por pagar	3.10	3.937.153	4.213.458
Pasivos acumulados y otras oblig. corrientes	3.11	755.485	290.986
Total de Pasivos corrientes		8.762.839	8.835.634
Beneficios a empleados largo plazo	3.12	73.614	48.257
Pasivos por Impuestos diferidos	3.13		792
Total de Pasivos a Largo Plazo		73.614	49.049
TOTAL PASIVOS		8.836.453	8.884.684
PATRIMONIO	3.16	3.303.852	2.677.007
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		12.140.305	11.561.690


 Ismael Navarrete
 Gerente General

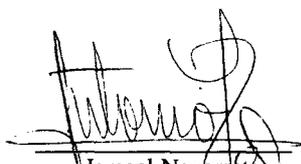

 Jonathan Ortega
 Contador General

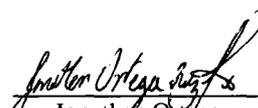
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES

Por los ejercicios anuales terminados el
 Al 31 de diciembre de 2013

	Nota	2013	2012
		USD	USD
Ventas netas de bienes y servicios		23.555.183	25.358.624
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias		23.555.183	25.358.624
Costo de Ventas	3.19	(19.928.443)	(22.659.092)
UTILIDAD BRUTA		3.626.740	2.699.531
Gastos de Venta	3.17	(637.474)	(516.800)
Gastos de Administración	3.17	(1.630.939)	(1.339.664)
Otros Ingresos Operacionales	3.20	34.358	52.298
UTILIDAD OPERACIONAL		1.392.685	895.365
(Gastos) Ingresos Financieros netos	3.18	(376.598)	(391.057)
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES		1.016.088	504.308
Participación Trabajadores		(152.243)	(71.661)
Impuesto a la renta	3.13	(220.507)	(148.784)
Ingreso/(Gasto) por impuesto Diferido	3.13	(1.137)	(26.570)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		642.201	257.294
OTRO INGRESO INTEGRAL			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(15.355)	
Otro Ingreso Integral neto de impuestos			
TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A TRABAJADORES		626.845	257.294


 Ismael Navarrete
 Gerente General


 Jonathan Ortega
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

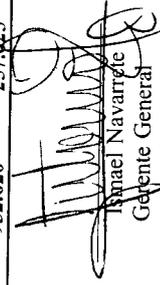
DISAN ECUADOR S.A.

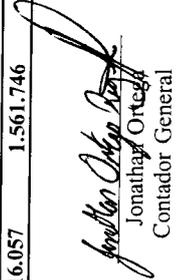
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

En dólares de los Estados Unidos de América

	Capital (Nota 3.16)	Reserva Legal	Reserva Facultativa y Estatutaria	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Resultado por aplicación NIIF 1era vez	Otro Resultado Integral	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	952.620	217.089	16.057	1.154.436	190.553	(111.155)		2.419.600
Apropiación de Resultados								
Reserva Legal		40.536		190.553 (40.536)	(190.553)			
Resultados del ejercicio					257.294			257.294
Ajustes años anteriores					113			113
Resultado Integral del ejercicio					70		(70)	
Reconocimiento de Ganancias Actuariales al 31 de diciembre de 2011					(295)		295	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	952.620	257.625	16.057	1.304.453	257.181	(111.155)	225	2.677.007
Apropiación de Resultados								
Resultados del ejercicio				257.294	(257.294)			
Otro Resultado Integral (Impto Diferido Perdida OBD Jubilac)					642.201		(15.355)	642.201 (15.355)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	952.620	257.625	16.057	1.561.746	642.088	(111.155)	(15.130)	3.303.852

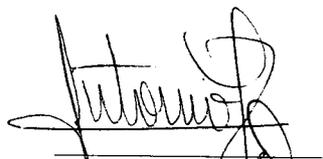

Israel Navarrete
Gerente General

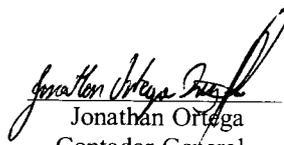

Jonathán Ortega
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
		USD
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	24.503.108	25.078.407
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activi	33.382	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(21.472.879)	(24.192.811)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(769.050)	(636.997)
Otros pagos por actividades de operación	(292.718)	3.978
Intereses pagados	(376.598)	(391.057)
Impuestos a las ganancias pagados		(1.389.036)
Otras salidas de efectivo	(1.177.031)	24.996
Efectivo proveniente de las actividades de operación	448.214	(1.502.519)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	7.636	
Importes usados en la negociación de propiedades, planta y equipo	(8.118)	(62.850)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(482)	(62.850)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento préstamos	430.000	1.380.934
Pagos neto de préstamos	(671.727)	
Otras salidas de efectivo		27.665
Efectivo usado en actividades de financiamiento	(241.727)	1.408.599
(Reducción) Aumento del efectivo y sus equivalentes	206.005	(156.769)
Efectivo al inicio del año	264.593	421.362
Efectivo al final del año	470.598	264.593

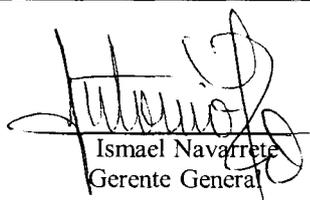

 Ismael Navarrete
 Gerente General

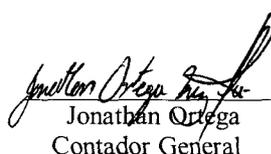

 Jonathan Ortega
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISAN ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Conciliación del resultado del neto con el efectivo proveniente de las operaciones
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	USD	
Utilidad neta del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	642.201	448.732
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	27.109	34.110
Ajustes por gastos por valor neto de realización	(20.581)	4.501
Ajustes por gastos en provisiones	166.888	285.200
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	(15.355)	
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	221.646	175.354
Ajustes por gasto por participación trabajadores	80.582	71.661
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	150	55.576
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	947.925	(252.915)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(877.622)	
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	219.858	(354.469)
(Incremento) disminución en inventarios	(808.373)	(59.856)
(Incremento) disminución en otros activos		(1.388.923)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	(275.993)	(196.590)
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	136.813	(174.154)
Incremento (disminución) en beneficios empleados	2.967	(193.378)
Incremento (disminución) en otros pasivos		42.632
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	448.214	(1.502.519)


 Ismael Navarrete
 Gerente General


 Jonathan Ortega
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.