

1. PORTADA.**1.1. TÍTULO.****CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL****1.2. RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR.****DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.****1.3. NUMERO Y FECHA DE LA RESOLUCIÓN EXPEDIDA POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS QUE APRUEBA LA EMISIÓN Y EL CONTENIDO DEL PROSPECTO, AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA Y DISPONE SU INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE MERCADO DE VALORES.**

RESOLUCIÓN No. SCV.IRQ.DRMV.2014.04016 DE 11 DE DICIEMBRE DE 2014

1.4. RAZÓN SOCIAL DE LA CALIFICADORA Y LAS CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DEL PROGRAMA Y DEL GARANTE SI ES QUE SE TRATA DE UN AVAL O FIANZA.**CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.
CALIFICACIÓN DE RIESGO AA-****1.5. NOMBRE Y FIRMA DEL ESTRUCTURADOR.****Accival**
Manfred Hohenleitner
Gerente General
Acciones y Valores Casa de Valores S.A.
ACCIVAL**ESTRUCTURADOR FINANCIERO**
ESTRUCTURADOR LEGAL
AGENTE COLOCADOR**1.6. CLÁUSULA DE EXCLUSIÓN, SEGÚN LO ESTABLECE EL ARTÍCULO 15 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES.**

La aprobación de la circular, no implica por parte de la Superintendencia de Compañías ni de los miembros del Consejo Nacional de Valores, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de Valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.



2. INFORMACIÓN GENERAL.

2.1. FECHA DE CONSTITUCIÓN, PLAZO DE DURACIÓN, ACTIVIDAD PRINCIPAL, DOMICILIO PRINCIPAL DE LA COMPAÑÍA, DIRECCIÓN, NÚMERO DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX, PÁGINA WEB DE LA OFICINA PRINCIPAL Y DE SUS SUCURSALES, DE SER EL CASO.

2.1.1. FECHA DE CONSTITUCIÓN.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se constituyó en la ciudad de Quito, bajo la denominación DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY COMPAÑÍA LIMITADA, mediante escritura pública otorgada el 26 de enero de 1995 ante el Notario Público Tercero del Cantón Quito, doctor Roberto Salgado e inscrita en el Registro Mercantil correspondiente el 29 de marzo de 1995.

2.1.2. PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA.

50 (cincuenta) años contados desde la fecha de inscripción de la escritura de constitución en el Registro Mercantil, esto es hasta el 29 de julio del año 2049.

2.1.3. ACTIVIDAD PRINCIPAL.

El objeto social de la compañía es comercialización exportación, importación, compra venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos, industriales y maquinaria en general, así como, equipos y suministros para las industrias petrolera, eléctrica, de comunicaciones; vehículos, motores de toda clase, bienes metalúrgicos, eléctricos y electrónicos y, en fin, todo tipo de bien mueble de naturaleza corporal (excepto valores), permitido por la ley. la compañía podrá también prestar servicios de asesoría y mantenimiento de vehículos, maquinaria, equipos, además de realizar el tratamiento de residuos y afluentes contaminantes, mediante la aplicación de sustancias y tecnología alternativa al sector petrolero, minero, eléctrico, de telecomunicaciones e industrial en general

Adicionalmente, entre otras actividades descritas en su objeto social la compañía emisora brinda servicios de provisión, ejecución de servicios petroleros, tales como perforación y reacondicionamiento de pozos; construcción de oleoductos y poliductos.

2.1.4. DOMICILIO, DIRECCIÓN, TELÉFONO, FAX, PÁGINA WEB Y DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR Y SUS PRINCIPALES OFICINAS.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
Información de Contactos	
Ciudad:	Quito
Provincia:	Pichincha
Canton	Quito
Dirección:	Diario El Tiempo N37-173 y Roma, entre el Telégrafo y Roma
Teléfono:	(02) 2 258 421
Fax:	(02) 2 258 716
Página Web:	www.danielcom.com
Correo Electrónico:	elsa@danielcom.com

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.						
Establecimiento	Ciudad	Provincia	Parroquia	Dirección		Responsable
2	Guayaquil	Guayas	Tarqui	Av. Rodrigo de Chávez s/n, Urb. Ciudad Colón, Edificio Empresarial 4, Of. 205		ELEANA DALILA VARGAS GUERRA

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

2.2. CAPITAL SUSCRITO, PAGADO, AUTORIZADO DE SER EL CASO.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
Capital Suscrito, Autorizado, Pagado	
Suscrito:	608.000,00
Pagado:	608.000,00
Autorizado:	-

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

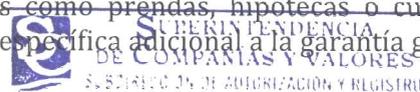
2.3. INDICADORES O RESGUARDOS AL QUE SE OBLIGA EL EMISOR.

2.3.1. RESGUARDOS A LOS QUE SE OBLIGA EL EMISOR.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 15 de julio de 2014, entre otros puntos, resolvió adoptar los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y conforme a las resoluciones adoptadas por la Junta General resuelve delegar al Gerente General de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la determinación de las siguientes medidas:

- 1) Que mientras se encuentren en circulación las obligaciones, la Compañía determina las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor. Estas medidas son las siguientes:
 - a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
 - b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- 3) Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según establece el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Gerente General de la Compañía o de quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias.- Por otro lado, la Junta General expresamente delega a la Gerente General de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la fijación de compromisos adicionales que no deberán ser considerados en forma alguna como resguardos en los términos antes señalados y que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etc., así mismo el Gerente General de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido.



Quito,

11 DIC 2014

APROBADO
ING. SONIA ALVARADO CERON

CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA.....
Emisión de Papel Comercial
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

2.3.2. LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO.

El EMISOR mientras esté vigente la presente emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos establecida en el artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

2.4. GASTOS DE LA EMISIÓN.

GASTOS DE LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL		
Honorarios	Valor	Porcentaje (%)
Honorarios de Estructuración Financiera	8.000	0,53%
Honorarios de Estructuración Legal	4.000	0,27%
Honorarios de Agente Colocador	2.250	0,15%
Honorarios Calificadora de Riesgos (*)	8.000	0,53%
Honorarios Representante de Obligacionistas	3.000	0,20%
Honorarios Desmaterialización de Valores (*)	450	0,03%
Inscripción ante la Superintendencia de Compañías (*)	1.500	0,10%
Inscripción ante la Bolsa de Valores de Quito – Guayaquil (*)	900	0,06%
Negociación ante la Bolsa de Valores de Quito – Guayaquil (*)	2.500	0,17%
Costos Legales (*)	3.000	0,20%
Publicación en prensa (*)	800	0,05%
Difusión del Prospecto de Oferta Pública al Mercado de Valores (*)	1.500	0,10%
TOTAL	35.900	2,39%

(*) Valores estimados

Elaborado por: ACCIVAL



3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA.

3.1. CUPO AUTORIZADO Y UNIDAD MONETARIA.

La Junta General de Accionistas en su sesión del día 15 de julio del 2014, y la Junta de Directorio en su sesión del día 15 de julio del 2014, resolvieron aprobar el Primer Programa de Emisión de Papel Comercial por un monto de UN MILLÓN QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD 1.500.000,00).



3.2. PLAZO DEL PROGRAMA.

720 días.

3.3. DESCRIPCION DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN Y MODALIDAD DE CONTRATO DE UNDERWRITING.

Sistema de Colocación: a través de mercado bursátil.

El presente programa de Papel Comercial no contempla contratos de Underwriting.

3.4. AGENTE PAGADOR, MODALIDAD Y LUGAR DE PAGO.

Actuará como agente pagador de las OBLIGACIONES desmaterializadas el propio EMISOR, es decir la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. quien procederá a realizar el pago a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE, entidad con quien ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios. El pago se realizará mediante crédito a la cuenta que cada OBLIGACIONISTA señale.

Las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE, en las ciudades de Quito o Guayaquil son las siguientes:

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE				
CIUDAD / DOMICILIO	DIRECCIÓN	TELÉFONO	WEB	CORREO ELECTRÓNICO
Quito	Dirección: Av. 10 de Agosto N11-409 y Briceño	(593) 2 2289594 / (593) 2 2572522	www.bce.fin.ec	dcv@bce.ec
Guayaquil	Dirección: Edificio Ex Suizo, calle Francisco P. Icaza No. 203 entre Pedro Carbo y Pichincha	(593) 4 2563103 / (593) 4 2566333		

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Las demás condiciones acordadas con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE constan en el documento que se anexa al presente instrumento.

3.5. NOMBRE DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.

De acuerdo al Convenio de Representación de Obligacionistas suscrito el 31 de julio de 2014, el representante de los obligacionistas para el presente Programa de Papel Comercial, es la compañía Consultora Legal y Financiera Capitalex S.A.

3.6. DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR EN LIBROS. SI LA EMISIÓN ESTÁ AMPARADA SOLAMENTE CON GARANTÍA GENERAL; Y ADEMÁS, SI ESTÁ RESPALDADA CON GARANTÍA ESPECÍFICA, ESTÁ DEBERÁ DESCRIBIRSE; EN CASO DE CONSISTIR EN UN FIDEICOMISO MERCANTIL DEBERÁ INCORPORARSE EL NOMBRE DE LA FIDUCIARIA, DEL FIDEICOMISO Y EL DETALLE DE LOS ACTIVOS QUE INTEGRAN EL PATRIMONIO AUTÓNOMO, CUYO

CONTRATO DE CONSTITUCIÓN Y REFORMAS, DE HABERLAS, DEBEN INCORPORARSE ÍNTEGRAMENTE AL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA.

La presente emisión de PAPEL COMERCIAL está respaldada con GARANTÍA GENERAL del EMISOR.

A continuación se detallan los activos libres de todo gravamen de la compañía con su respectivo valor en libros:

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.			
DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2014			
BALANCES	Activo Total	Activo Gravado	Activo Libre de Gravamen
1. ACTIVO	8.776.210	1.017.601	7.758.609
1.1. ACTIVO CORRIENTE	5.974.125	-	5.974.125
1.1.1. CAJA-BANCOS	179.766	-	179.766
1.1.2. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	-	-
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	1.015.669	-	1.015.669
1.1.3.1. Cartera por Vencer	1.062.470	-	1.062.470
1.1.3.2. Provisión de Cartera	(46.801)	-	(46.801)
1.1.4. INVENTARIOS	2.700.419	-	2.700.419
1.1.4.1. Inventario Materia Prima	1.328.260	-	1.328.260
1.1.4.2. Inventario Materia Prima en Tránsito	397.624	-	397.624
1.1.4.3. Inventario Productos en Proceso	974.535	-	974.535
1.1.4.4. Inventario Productos Terminados	-	-	-
1.1.4.5. Inventario Suministros, Materiales, Herramientas	-	-	-
1.1.5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	24.025	-	24.025
1.1.6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	148.544	-	148.544
1.1.7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	994.913	-	994.913
1.1.8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	435.493	-	435.493
1.1.9. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	475.295	-	475.295
1.2. ACTIVO NO CORRIENTE	2.802.085	1.017.601	1.784.484
1.2.1. ACTIVO FIJO NETO	1.886.656	1.017.601	869.055
1.2.1.1. Terrenos	603.269	603.269	-
1.2.1.2. Edificios, Instalaciones	425.949	300.949	125.000
1.2.1.3. Construcciones en proceso	-	-	-
1.2.1.4. Maquinarias, Equipos, Vehículos	1.290.283	218.224	1.072.059
1.2.1.5. Muebles y Enseres	78.405	-	78.405
1.2.1.6. Depreciación Acumulada	(511.250)	(104.841)	(406.409)
1.2.2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.3. INVERSIONES LARGO PLAZO	895.816	-	895.816
1.2.4. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.6. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	19.613	-	19.613
1.2.7. ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-
1.2.8. ACTIVO DIFERIDO	-	-	-

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El emisor se compromete a mantener los siguientes activos libres por el monto de la emisión en proporción al monto de circulación durante la vigencia de la emisión hasta su vencimiento: documentos y cuentas por cobrar a corto plazo e inventarios.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMEN QUE EL EMISOR COMPROMETE INICIALMENTE POR EL MONTO DE LA EMISIÓN AL 31 DE AGOSTO DEL 2014	
MONTO DE LA PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL	1.500.000
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	500.000
1.1.4. INVENTARIOS	1.000.000

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.		
MONTO MÁXIMO A EMITIR AL 31 DE AGOSTO DEL 2014		
(A)	ACTIVO TOTAL	8.776.210
(B)	ACTIVO TOTAL GRAVADO	1.017.601
(C)	ACTIVOS DIFERIDOS O IMPUESTOS DIFERIDOS	-
(D)	ACTIVOS EN LITIGIO	-
(E)	MONTO DE LAS IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	-
(F)	MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	500.000
(G)	MONTO NO REDIMIDO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BIENES QUE SE ESPERA QUE EXISTAN EN LOS QUE EL EMISOR HAYA ACTUADO COMO ORIGINADOR	-
(H)	LOS DERECHOS FIDUCIARIOS DEL EMISOR PROVENIENTES DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS QUE TENGAN POR OBJETO GARANTIZAR OBLIGACIONES PROPIAS O DE TERCEROS	894.553
(I)	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR PROVENIENTES DE LA NEGOCIACIÓN DE DERECHOS FIDUCIARIOS A CUALQUIER TÍTULO, EN LOS CUALES EL PATRIMONIO AUTÓNOMO ESTE COMPUESTO POR BIENES GRAVADOS	-
(J)	SALDO DE LOS VALORES DE RENTA FIJA EMITIDOS POR EL EMISOR Y NEGOCIADOS EN EL REGISTRO ESPECIAL PARA VALORES NO INSCRITOS - REVNI	-
(K)	LAS INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS NACIONALES O EXTRANJERAS QUE NO COTICEN EN BOLSA O EN MERCADOS REGULADOS Y ESTÉN VINCULADAS CON EMISOR EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES Y SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS	1.264
SALDO DESPUÉS DE DEDUCCIONES = (A)-(B)-(C)-(D)-(E)-(F)-(G)-(H)-(I)-(J)-(K)		6.362.792
MONTO MÁXIMO A EMITIR = SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES X 80%		5.090.234
MONTO A EMITIR (PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL)		1.500.000
MONTO A EMITIR / SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES		23,57%
MONTO A EMITIR / MONTO MÁXIMO A EMITIR		29,47%

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El cuadro de **MONTO MÁXIMO A EMITIR** suscrito por el Gerente General y Contador General se encuentra como **Anexo 1** del presente documento.

3.6.1. GARANTÍA.

La presente emisión de obligaciones a corto plazo cuenta con Garantía General en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

3.7. SISTEMA DE SORTEOS Y RESCATES ANTICIPADOS.

La presente Emisión de Papel Comercial no contempla procedimientos de sorteos ni rescates anticipados.



4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.

4.1. MONTO DE LA EMISIÓN.

El monto de la primera emisión de papel comercial será por DOSCIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 200.000,00).

4.2. TASA DE INTERES Y FORMA DE REAJUSTE.

La presente emisión de papel comercial será Cero Cupón.

4.3. PLAZO DE LA EMISIÓN.

El plazo de la primera emisión dentro del programa de papel comercial tendrá los siguientes plazos:

- Clase A por un plazo de ciento ochenta y uno (181) días, contados a partir de la fecha de emisión en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.
- Clase B por un plazo de trescientos cincuenta y nueve (359) días, contados a partir de la fecha de emisión en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

4.4. DENOMINACIÓN MATERIALIZADA O DESMATERIALIZADA.

Los títulos a emitirse serán desmaterializados.

4.5. TÍTULOS A LA ORDEN O AL PORTADOR.

Los títulos desmaterializados serán respaldados con el certificado emitido por el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador respecto de la anotación en cuenta. Lo cual será suficiente para demostrar la existencia y legitimidad de los valores desmaterializados.



4.6. INDICACIÓN DEL NÚMERO DE CLASE, MONTO, TIPO Y VALOR DEL TÍTULO A EMITIRSE.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.			
CLASE	MONTO	TIPO DE TÍTULO	VALOR DEL TÍTULO
A	100.000,00	Desmaterializado	Desde USD 1,00
B	100.000,00	Desmaterializado	Desde USD 1,00

Elaborado por: ACCIVAL S.A.

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Los títulos desmaterializados podrán emitirse desde USD 1,00 (UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), bajo cualquier clase.

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores.

4.7. SISTEMA DE AMORTIZACIÓN PARA EL PAGO DEL CAPITAL.

El pago de la totalidad del capital de cualquier clase del papel comercial se realizará al vencimiento del plazo.

4.8. SISTEMA DE SORTEOS Y RESCATES ANTICIPADOS.

La presente Emisión de Papel Comercial no contempla procedimientos de sorteos ni rescates anticipados.

4.9. DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DEL USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL.

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo, se destinarán al cien por ciento (100%) a capital de trabajo para el desarrollo operativo de la compañía en el corto plazo. Los recursos serán destinados al pago de deuda bancaria en el corto plazo en un monto aproximado del 67% sobre el capital a emitir y a cuentas por pagar a proveedores en un monto aproximado del 33% sobre el capital a emitir.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
Destino de los recursos a captar con la emisión de papel comercial	
100% capital de trabajo	% aproximado
Deuda Bancaria a corto plazo	67%
Cuentas por pagar a proveedores a corto plazo	33%
TOTAL	100%

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

La emisora declara expresamente que los recursos captados no serán destinados a la adquisición de acciones u obligaciones emitidas por integrantes de grupos financieros o económicos, compañías de seguros privados o sociedades o empresas mercantiles que estén vinculadas al emisor.

Asimismo, la emisora declara expresamente que los recursos captados consecuencia de la colocación de los valores, no serán destinados a cancelar pasivos con personas naturales o jurídicas vinculadas con el emisor, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y la Codificación de Resoluciones del Mercado de Valores.

4.10. DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DIRECCIÓN, NÚMEROS DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX, PÁGINA WEB, DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
Representante de los Obligacionistas	
Razón Social:	Consultora Legal y Financiera Capitalex S.A.
R.U.C.:	1792428882001
Representante Legal:	Julliana Genoveva Delgado Aimaquema
Ciudad:	Quito
Provincia:	Pichincha
Cantón:	Quito
Dirección:	Av. Whymper N32-27 y Diego de Almagro, Edif. Torres Whymper, Piso 9
Teléfono:	(02) 6001205 / (02) 6001206
Fax:	(02) 6001207
Correo Electrónico:	info@capitalex.ec

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: Capitalex S.A.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y VALORES
SUBSECCIÓN DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO

11 DIC 2014

APROBADO
ING. SONIA ALVARADO CERON

Firma: _____



5. INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA.

5.1. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.

Los ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CON NOTAS, se encuentran como Anexo 2 del presente documento.

5.2. ESTADO DE SITUACIÓN A LA FECHA DEL CIERRE DEL MES ANTERIOR, Y DE RESULTADOS.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.						
BALANCES	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	
	2011	2012	2013	ago-13	ago-14	
1. ACTIVO	5.128.697	9.538.091	8.422.447	7.096.636	8.776.210	
1.1. ACTIVO CORRIENTE	4.503.978	8.514.725	5.619.419	5.541.573	5.974.125	
1.1.1. CAJA-BANCOS	77.452	72.591	621.453	54.753	179.766	
1.1.2. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	-	-	-	-	
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	1.935.724	1.589.980	1.037.829	472.766	1.015.669	
1.1.3.1. Cartera por Vencer	1.966.158	1.636.781	1.084.630	519.568	1.062.470	
1.1.3.2. Provisión de Cartera	(30.434)	(46.801)	(46.801)	(46.801)	(46.801)	
1.1.4. INVENTARIOS	1.152.874	4.872.741	2.368.996	3.221.966	2.700.419	
1.1.4.1. Inventario Materia Prima	879.988	1.571.336	1.342.241	1.905.026	1.328.260	
1.1.4.2. Inventario Materia Prima en Tránsito	249.176	1.074.871	781.951	673.416	397.624	
1.1.4.3. Inventario Productos en Proceso	-	2.095.360	244.804	531.920	974.535	
1.1.4.4. Inventario Productos Terminados	-	89.799	-	81.255	-	
1.1.4.5. Inventario Suministros, Materiales, Herramientas	23.710	41.375	-	30.349	-	
1.1.5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	-	-	-	-	24.025	
1.1.6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	365.268	395.957	437.572	513.460	148.544	
1.1.7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	520.363	802.585	669.368	134.085	994.913	
1.1.8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	47.392	122.274	227.791	942.610	435.493	
1.1.9. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	404.905	658.596	256.410	201.933	475.295	
1.2. ACTIVO NO CORRIENTE	624.719	1.023.366	2.803.028	1.555.063	2.802.085	
1.2.1. ACTIVO FIJO NETO	615.333	973.537	1.792.335	1.545.677	1.886.656	
1.2.1.1. Terrenos	200.625	477.125	603.269	603.269	603.269	
1.2.1.2. Edificios, Instalaciones	300.949	300.949	425.949	425.949	425.949	
1.2.1.3. Construcciones en proceso	3.051	6.638	-	6.639	-	
1.2.1.4. Maquinarias, Equipos, Vehículos	220.900	368.900	1.059.616	761.106	1.290.283	
1.2.1.5. Muebles y Enseres	47.434	57.812	70.838	63.993	78.405	
1.2.1.6. Depreciación Acumulada	(157.626)	(237.887)	(367.337)	(315.278)	(511.250)	
1.2.2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	
1.2.3. INVERSIONES LARGO PLAZO	-	-	895.816	-	895.816	
1.2.4. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	
1.2.5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	
1.2.6. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9.386	10.386	16.707	9.386	19.613	
1.2.7. ACTIVOS INTANGIBLES	-	39.443	98.170	-	-	
1.2.8. ACTIVO DIFERIDO	-	-	-	-	-	
2. PASIVO	3.484.876	7.430.861	6.071.383	4.719.614	5.815.787	
2.1. PASIVO CORRIENTE	2.888.369	5.952.772	4.387.012	3.616.525	4.364.791	
2.1.1. DEUDA BANCARIA CORTO PLAZO	-	1.244.800	1.336.185	1.035.147	1.193.742	
2.1.2. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	1.123.865	2.500.659	1.723.118	1.745.161	1.107.606	
2.1.3. ANTIPO DE CLIENTES	929.769	735.673	28.872	-	1.157.637	
2.1.4. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	164.893	202.911	291.365	102.700	224.278	
2.1.5. IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR	555.809	469.530	13.174	140.474	2.727	
2.1.6. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	-	-	-	-	-	
2.1.7. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	-	-	-	-	-	
2.1.8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	114.033	299.199	494.298	93.042	303.800	
2.1.9. PORCIÓN CORRIENTE DEUDA BANCARIA Y MERCADO DE VALORES	-	500.000	500.000	500.000	375.000	
2.1.9.1. Mercado de Valores	-	500.000	500.000	500.000	375.000	
2.1.9.2. Deuda Bancaria	-	-	-	-	-	
2.2. PASIVO NO CORRIENTE	596.507	1.478.089	1.684.372	1.103.089	1.450.996	
2.2.1. DEUDA BANCARIA Y MERCADO DE VALORES	334.978	875.000	1.081.283	500.000	827.679	
2.2.1.1. Deuda Bancaria	334.978	-	706.283	-	702.679	
2.2.1.2. Mercado de Valores	-	875.000	375.000	500.000	125.000	
2.2.2. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	52.092	29.092	29.092	29.092	29.092	
2.2.3. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	
2.2.4. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	209.438	573.997	573.997	573.997	568.997	
2.2.5. PASIVO DIFERIDO	-	-	-	-	-	
2.2.6. PROVISIÓN DE JUBILACIÓN PATRONAL	-	-	-	-	25.228	
3. PATRIMONIO	1.643.821	2.107.230	2.351.064	2.377.022	2.960.423	
3.1. CAPITAL SOCIAL	8.000	608.000	608.000	608.000	608.000	
3.2. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	-	110.000	-	110.000	
3.3. RESERVAS	127.688	127.688	187.412	174.029	187.412	
3.4. SUPERÁVITS	-	-	-	-	-	
3.5. RESULTADOS NIIF	-	-	-	-	-	
3.6. UTILIDAD (DEFI.) ACUMULADO	988.805	908.132	1.325.204	1.325.202	1.445.651	
3.7. UTILIDAD (DEFI.) EJERCICIO	519.328	463.410	120.449	269.791	609.361	
TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	5.128.697	9.538.091	8.422.447	7.096.636	8.776.210	
TOTAL ACTIVO - (TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO)	-	-	-	-	-	

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2011	2012	2013	ago-13	ago-14
VENTAS NETAS	5.864.452	9.143.015	10.867.267	6.867.262	6.215.051
COSTO DE VENTAS	4.099.916	6.834.273	8.716.988	5.563.152	4.393.489
UTILIDAD BRUTA (EBIT)	1.764.535	2.308.742	2.150.279	1.304.110	1.821.563
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	869.714	1.443.795	1.507.873	795.890	943.654
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	64.538	81.904	129.451	26.497	91.546
UTILIDAD OPERATIVA	830.284	783.043	512.955	481.722	786.363
GASTOS FINANCIEROS	46.444	143.929	255.719	212.458	181.984
OTROS INGRESOS	3.614	76.832	13.658	526	4.981
OTROS EGRESOS	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	787.454	715.945	270.895	269.791	609.361
PARTICIPACIÓN EMPLEADOS (*)	118.158	107.392	40.634	-	-
IMPUESTOS	149.969	145.143	96.430	-	-
RESERVA LEGAL	-	-	13.383	-	-
UTILIDAD NETA	519.328	463.410	120.449	269.791	609.361

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

(*) La participación del 15% de los empleados en las utilidades se coloca luego del subtotal "Utilidad antes de impuestos", debido a que se ha considerado relevante efectuar dicha revelación para información de los distintos usuarios de la Información Financiera de la Compañía.

Sin embargo, en la relación a la ejecución de la auditoría externa a los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al y por el año que terminará el 31 de diciembre de 2014, se pone a consideración que la misma se efectuará en función de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, según las cuales efectuaremos la ejecución de pruebas a fin de satisfacernos de la razonabilidad de la información presentada en el conjunto completo de los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminará el 31 de diciembre de 2014. Dichas pruebas incluirán la revisión de la adecuada revelación del gasto correspondiente a la participación de trabajadores sobre las utilidades, así como su correcta revelación, tanto en el estado de resultados integrales, como en las notas explicativas que acompañan dichos estados financieros.

Las CARTAS ACLARATORIAS DEL AUDITOR EXTERNO se encuentran como **Anexo 6** del presente documento.



11 DIC 2014



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



5.3. ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS ECONÓMICOS.

BALANCES	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.														
	NIIF			NIIF			NIIF			NIIF			NIIF		
	2011	% Part.	% Crec.	2012	% Part.	% Crec.	2013	% Part.	% Crec.	ago-13	% Part.	ago-14	% Part.	% Crec.	
1. ACTIVO	5.128.697	100,00%	85,30%	9.538.091	100,00%	85,97%	8.422.447	100,00%	-11,70%	7.096.636	100,00%	8.776.210	100,00%	23,67%	
1.1. ACTIVO CORRIENTE	4.503.978	87,82%	108,88%	8.514.725	89,27%	89,05%	5.619.419	66,72%	-34,00%	5.541.573	78,09%	5.974.125	68,07%	7,81%	
1.1.1. CAJA-BANCOS	77.452	1,51%	-54,32%	72.591	0,76%	-6,28%	621.453	7,38%	756,10%	54.753	0,77%	179.766	2,05%	228,32%	
1.1.2. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	1.935.724	37,74%	280,10%	1.589.980	16,67%	-17,86%	1.037.829	12,32%	-34,73%	472.766	6,66%	1.015.669	11,57%	114,84%	
1.1.3.1. Cartera por Vencer	1.966.158	38,34%	277,84%	1.636.781	17,16%	-16,75%	1.084.630	12,88%	-33,73%	519.568	7,32%	1.062.470	12,11%	104,49%	
1.1.3.2. Provisión de Cartera	(30.434)	-0,59%	174,30%	(46.801)	-0,49%	53,78%	(46.801)	-0,56%	0,00%	(46.801)	-0,66%	(46.801)	-0,53%	0,00%	
1.1.4. INVENTARIOS	1.152.874	22,48%	95,35%	4.872.741	51,09%	322,66%	2.368.996	28,13%	-51,38%	3.221.966	45,40%	2.700.419	30,77%	-16,19%	
1.1.4.1. Inventario Materia Prima	879.988	17,16%	116,93%	1.571.336	16,47%	78,56%	1.342.241	15,94%	-14,58%	1.905.026	26,84%	1.328.260	15,13%	-30,28%	
1.1.4.2. Inventario Materia Prima en Tránsito	249.176	4,86%	49,25%	1.074.871	11,27%	331,37%	781.951	9,28%	-27,25%	673.416	9,49%	397.624	4,53%	-40,95%	
1.1.4.3. Inventario Productos en Proceso	-	0,00%	-100,00%	2.095.360	21,97%	0,00%	244.804	2,91%	-88,32%	531.920	7,50%	974.535	11,10%	83,21%	
1.1.4.4. Inventario Productos Terminados	-	0,00%	0,00%	89.799	0,94%	0,00%	-	0,00%	-100,00%	81.255	1,14%	-	0,00%	-100,00%	
1.1.4.5. Inventario Suministros, Materiales, Herramientas	23.710	0,46%	0,00%	41.375	0,43%	74,51%	-	0,00%	-100,00%	30.349	0,43%	-	0,00%	-100,00%	
1.1.5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	24.025	0,27%	0,00%	
1.1.6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	365.268	7,12%	0,00%	395.957	4,15%	8,40%	437.572	5,20%	10,51%	513.460	7,24%	148.544	1,69%	-71,07%	
1.1.7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	520.363	10,15%	34,07%	802.585	8,41%	54,24%	669.368	7,95%	-16,60%	134.065	1,89%	994.913	11,34%	642,00%	
1.1.8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	47.392	0,92%	-81,46%	122.274	1,28%	158,01%	227.791	2,70%	86,30%	942.610	13,28%	435.493	4,96%	-53,80%	
1.1.9. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	404.905	7,89%	66,26%	658.596	6,90%	62,65%	256.410	3,04%	-61,07%	201.933	2,85%	475.295	5,42%	135,37%	
1.2. ACTIVO NO CORRIENTE	624.719	12,18%	2,15%	1.023.366	10,73%	63,81%	2.803.028	33,28%	173,90%	1.555.063	21,91%	2.802.085	31,93%	80,19%	
1.2.1. ACTIVO FIJO NETO	615.333	12,00%	2,19%	973.537	10,21%	58,21%	1.792.335	21,28%	84,11%	1.545.677	21,78%	1.886.656	21,50%	22,06%	
1.2.1.1. Terrenos	200.625	3,91%	0,00%	477.125	5,00%	137,82%	603.269	7,16%	26,44%	603.269	8,50%	603.269	6,87%	0,00%	
1.2.1.2. Edificios, Instalaciones	300.949	5,87%	22,84%	300.949	3,16%	0,00%	425.949	5,06%	41,54%	425.949	6,00%	425.949	4,85%	0,00%	
1.2.1.3. Construcciones en proceso	3.051	0,06%	-98,77%	6.638	0,07%	117,57%	-	0,00%	-100,00%	6.639	0,09%	-	0,00%	-100,00%	
1.2.1.4. Maquinarias, Equipos, Vehículos	220.900	4,31%	35,29%	368.900	3,87%	67,00%	1.059.616	12,58%	187,24%	761.106	10,72%	1.290.283	14,70%	69,53%	
1.2.1.5. Muebles y Enseres	47.434	0,92%	20,08%	57.812	0,61%	21,88%	70.838	0,84%	22,53%	63.993	0,90%	78.405	0,89%	22,52%	
1.2.1.6. Depreciación Acumulada	(157.626)	-3,07%	69,33%	(237.887)	-2,49%	50,92%	(367.337)	-4,36%	54,42%	(315.278)	-4,44%	(511.250)	-5,83%	62,16%	
1.2.2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
1.2.3. INVERSIONES LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	895.816	10,64%	0,00%	-	0,00%	895.816	10,21%	0,00%	
1.2.4. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
1.2.5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
1.2.6. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9.386	0,18%	0,00%	10.386	0,11%	10,65%	16.707	0,20%	60,86%	9.386	0,13%	19.613	0,22%	108,96%	
1.2.7. ACTIVOS INTANGIBLES	-	0,00%	0,00%	39.443	0,41%	0,00%	98.170	1,17%	148,89%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
1.2.8. ACTIVO DIFERIDO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2. PASIVO	3.484.876	67,95%	120,95%	7.430.861	77,91%	113,23%	6.071.383	72,09%	-18,30%	4.719.614	66,50%	5.815.787	66,27%	23,23%	
2.1. PASIVO CORRIENTE	2.888.369	56,32%	0,00%	5.952.772	62,41%	0,00%	4.387.012	0,00%	-26,30%	3.616.525	50,96%	4.364.791	49,73%	20,69%	
2.1.1. DEUDA BANCARIA CORTO PLAZO	-	0,00%	0,00%	1.244.800	13,05%	0,00%	1.336.185	15,86%	7,34%	1.035.147	14,59%	1.193.742	13,60%	15,32%	
2.1.2. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	1.123.865	21,91%	74,31%	2.500.659	26,22%	122,51%	1.723.118	20,46%	-31,09%	1.745.161	24,59%	1.107.606	12,62%	-36,53%	
2.1.3. ANTICIPO DE CUENTAS	929.769	18,13%	287,33%	735.673	7,71%	-20,88%	28.872	0,34%	-96,08%	-	0,00%	1.157.637	13,19%	0,00%	
2.1.4. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	164.893	3,22%	10,46%	202.911	2,13%	23,66%	291.365	3,46%	43,59%	102.700	1,45%	224.278	2,56%	118,38%	
2.1.5. IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR	555.809	10,84%	129,89%	469.530	4,92%	-15,52%	13.174	0,16%	-97,19%	140.474	1,98%	2.727	0,03%	-98,06%	
2.1.6. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2.1.7. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2.1.8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	114.033	2,22%	-42,71%	299.199	3,14%	162,38%	494.298	5,87%	65,21%	93.042	1,31%	303.800	3,46%	226,52%	
2.1.9. PORCIÓN CORRIENTE DEUDA BANCARIA Y MERCADO DE VALORES	-	0,00%	0,00%	500.000	5,24%	0,00%	500.000	5,94%	0,00%	500.000	7,05%	375.000	4,27%	-25,00%	
2.1.9.1. Mercado de Valores	-	0,00%	0,00%	500.000	5,24%	0,00%	500.000	5,94%	0,00%	500.000	7,05%	375.000	4,27%	-25,00%	
2.1.9.2. Deuda Bancaria	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2.2. PASIVO NO CORRIENTE	596.507	11,63%	483,24%	1.478.089	15,50%	147,79%	1.684.372	20,00%	13,96%	1.103.089	15,54%	1.450.996	16,53%	31,54%	
2.2.1. DEUDA BANCARIA Y MERCADO DE VALORES	334.978	6,53%	0,00%	875.000	9,17%	161,21%	1.081.283	12,84%	23,58%	500.000	7,05%	827.679	9,43%	65,54%	
2.2.1.1. Deuda Bancaria	334.978	6,53%	0,00%	-	0,00%	-100,00%	706.283	8,39%	0,00%	-	0,00%	702.679	8,01%	0,00%	
2.2.1.2. Mercado de Valores	-	0,00%	0,00%	875.000	9,17%	0,00%	375.000	4,45%	-57,14%	500.000	7,05%	125.000	1,42%	-75,00%	
2.2.2. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	52.092	1,02%	-49,07%	29.092	0,31%	-44,15%	29.092	0,35%	0,00%	29.092	0,41%	29.092	0,33%	0,00%	
2.2.3. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2.2.4. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	209.438	4,08%	0,00%	573.997	6,02%	174,07%	573.997	6,82%	0,00%	573.997	8,09%	568.997	6,48%	-0,87%	
2.2.5. PASIVO DIFERIDO	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
2.2.6. PROVISIÓN DE JUBILACIÓN PATRONAL	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	25.228	0,29%	0,00%	
3. PATRIMONIO	1.643.821	32,05%	38,06%	2.107.230	22,09%	28,19%	2.351.064	27,91%	11,57%	2.377.022	33,50%	2.960.423	33,73%	24,54%	
3.1. CAPITAL SOCIAL	8.000	0,16%	0,00%	608.000	6,37%	7500,00%	608.000	7,22%	0,00%	608.000	8,57%	608.000	6,93%	0,00%	
3.2. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	110.000	1,31%	0,00%	-	0,00%	110.000	1,25%	0,00%	
3.3. RESERVAS	127.688	2,49%	-30,48%	127.688	1,34%	0,00%	187.412	2,23%	46,77%	174.029	2,45%	187.412	2,14%	7,69%	
3.4. SUPERÁVITS	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
3.5. RESULTADOS NIIF	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	
3.6. UTILIDAD (DEFI.) ACUMULADO	988.805	19,28%	102,95%	908.132	9,52%	-8,16%	1.325.204	15,73%	45,93%	1.325.202	18,67%	1.445.651	16,47%	9,09%	
3.7. UTILIDAD (DEFI.) EJERCICIO	519.328	10,13%	1,48%	463.410	4,86%	-10,77%	120.449	1,43%	-74,01%	269.791	3,80%	609.361	6,94%	125,86%	
TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	5.128.697	100,00%	85,30%	9.538.091	100,00%	85,97%	8.422.447	100,00%	-11,70%	7.096.636	100,00%	8.776.210	100,00%	23,67%	
TOTAL ACTIVO - (TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO)	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El activo total de DANIELCOM ha tenido un comportamiento creciente en los años 2011 y 2012 y un decrecimiento en el año 2013. Al 2011 el activo total pasó de USD 5,1 millones a USD 9,5 millones en el año 2012, equivalente a un crecimiento del 85,97%. Con respecto al activo total de 2013, este fue de USD 8,4 millones lo que supuso un decrecimiento del activo total con respecto a 2012 del -11,70%. Este decrecimiento viene explicado por la reducción de su activo corriente y principalmente por la reducción de cartera por vencer en un -34,73 e inventarios en un -51,38% al término del ejercicio del 2013, por el propio giro del negocio. A agosto del 2014, el activo total fue de USD 8,7 millones, que comparado con agosto del 2013 (USD 7 millones) supuso un crecimiento del 23,67%.

El activo corriente al 2013 fue de USD 5,6 millones que comparado a 2012 supuso una reducción del -34%, explicado por la reducción de las principales cuentas del activo corriente, cartera por vencer (-34,73%) e inventarios (-51,38%). A agosto del 2014, el activo corriente fue de USD 5,9 millones, superior en un 7,81% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (USD 5,5 millones a agosto del 2013), consecuencia principalmente del incremento de la cartera por vencer en un 114,84%.

En cuanto al activo no corriente, al 2013 fue de USD 2,8 millones, superior a lo registrado en el 2012 (USD 1.023.366) y en el 2011 (USD 624.719). El crecimiento del 2013 con respecto al 2012 en un 173,90%, se debió principalmente al incremento del activo fijo neto en un 84,11% y a las nuevas inversiones en acciones que la compañía realizó por USD 895.816. A agosto del 2014, el activo no corriente sumó USD 2,8 millones que comparado con agosto del 2013 (USD 1,5 millones) registró un crecimiento del 80,19%, como consecuencia del incremento del activo fijo y las inversiones en acciones.

El pasivo total al 2013 fue de USD 6 millones, de los cuales USD 4,3 millones fueron pasivos corrientes y USD 1,6 millones pasivos no corrientes, lo que supuso un decrecimiento con respecto al 2012 en un -18,30%, consecuencia de la disminución del pasivo corriente. A agosto del 2014, el pasivo total de la compañía fue de USD 5,8 millones, representados por unos pasivos corrientes de USD 4,3 millones y un pasivo no corriente de USD 1,4 millones.

Al 2013 el pasivo corriente fue de USD 4,3 millones, con un decrecimiento del -26,30% respecto del 2012 consecuencia principalmente por la reducción de las cuentas por pagar a proveedores y anticipo de clientes en un -31,09% y -96,08% respectivamente. A agosto del 2014, el pasivo corriente fue de USD 4,3 millones, representados en su mayoría por deuda bancaria por USD 1,1 millones, cuentas por pagar a proveedores por USD 1,1 millones y anticipo de clientes por USD 1,1 millones.

El pasivo no corriente a 2013 fue de USD 1,6 millones y a 2012 de USD 1,4 millones, siendo en términos de crecimiento de un 13,96%. Las cuentas que conforman el pasivo no corriente son deuda bancaria y otras cuentas por pagar a largo plazo. A agosto del 2014, el pasivo no corriente fue de USD 1,4 millones, compuesto principalmente por deuda bancaria en USD 702.679, deuda de mercado de valores (emisión de obligaciones) en USD 125.000 y otras cuentas por pagar en USD 568.997.

El patrimonio de DANIELCOM ha ido en constante crecimiento lo que demuestra la confianza depositada de sus accionistas sobre la compañía a través de las diferentes aportaciones de capital realizadas en la compañía, así como la aportación futura de capitalización que se espera de USD 110.000. En el año 2011, el patrimonio fue de USD 1,6 millones, en el año 2012 de USD 2,1 millones y en el último año del 2013 de USD 2,3 millones. Al mes de agosto del 2014, el patrimonio fue de USD 2,9 millones, con un capital social de USD 608.000, aportes a futuras capitalizaciones de USD 110.000, reservas de USD 187.412, una utilidad acumulada de USD 1,4 y una utilidad del ejercicio de USD 609.361.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.														
ESTADO DE RESULTADOS	NIIF			NIIF			NIIF			NIIF		NIIF		
	2011	% Part.	% Crec.	2012	% Part.	% Crec.	2013	% Part.	% Crec.	ago-13	% Part.	ago-14	% Part.	% Crec.
VENTAS NETAS	5.864.452	99,94%	5,02%	9.143.015	99,17%	55,91%	10.867.267	99,87%	18,86%	6.867.262	99,99%	6.215.051	99,92%	-9,50%
COSTO DE VENTAS	4.099.916	69,87%	2,08%	6.834.273	74,13%	66,69%	8.716.988	80,11%	27,55%	5.563.152	81,00%	4.393.489	70,63%	-21,03%
UTILIDAD BRUTA (EBIT)	1.764.535	30,07%	12,57%	2.308.742	25,04%	30,84%	2.150.279	19,76%	-6,86%	1.304.110	18,99%	1.821.563	29,29%	39,68%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	869.714	14,82%	-5,86%	1.443.795	15,66%	66,01%	1.507.873	13,86%	4,44%	795.890	11,59%	943.654	15,17%	18,57%
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	64.538	1,10%	160,48%	81.904	0,89%	26,91%	129.451	1,19%	58,05%	26.497	0,39%	91.546	1,47%	245,49%
UTILIDAD OPERATIVA	830.284	14,15%	34,14%	783.043	8,49%	-5,69%	512.955	4,71%	-34,49%	481.722	7,01%	786.363	12,64%	63,24%
GASTOS FINANCIEROS	46.444	0,79%	-2,68%	143.929	1,56%	209,90%	255.719	2,35%	77,67%	212.458	3,09%	181.984	2,93%	-14,34%
OTROS INGRESOS	3.614	0,06%	-98,56%	76.832	0,84%	2025,81%	13.658	0,13%	-82,22%	526	0,01%	4.981	0,08%	846,43%
OTROS EGRESOS	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	787.454	13,42%	-4,31%	715.945	7,77%	-9,08%	270.895	2,49%	-62,16%	269.791	3,93%	609.361	9,80%	125,86%
PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	118.158	2,01%	-4,28%	107.392	1,16%	-9,11%	40.634	0,37%	-62,16%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPUESTOS	149.969	2,56%	-20,13%	145.143	1,57%	-3,22%	96.430	0,89%	-33,56%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	13.383	0,12%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
UTILIDAD NETA	519.328	8,85%	1,48%	463.410	5,03%	-10,77%	120.449	1,11%	-74,01%	269.791	3,93%	609.361	9,80%	125,86%

Elaborado por: ACCIVAL

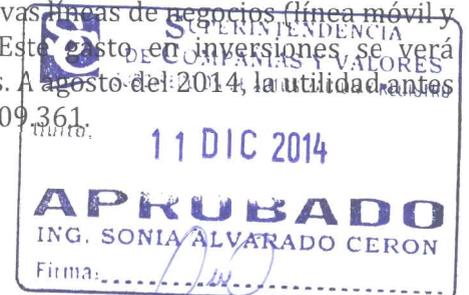
Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Las ventas netas de DANIELCOM han ido en constante crecimiento. En el año 2011, la compañía alcanzó unas ventas netas de USD 5,8 millones, y al término del ejercicio 2013 de USD 10,8 millones, un aumento de más de USD 5 millones en tan sólo dos años. El aumento de las ventas netas llevó consigo un incremento del costo de ventas, que fue mayor en el año 2013 con USD 8,7 millones, consecuencia de la implementación de dos nuevas líneas negocio, línea móvil y línea de servicio técnico. Consecuencia de la inversión en esas dos nuevas líneas de negocios, la utilidad bruta obtenida a 2013 fue de USD 2,1 millones. Las ventas netas a agosto del 2014 fueron de USD 6,2 millones, con un costo de ventas de 4,3 millones, lo que generó una utilidad bruta de 1,8 millones, superior en un 39,68% a la obtenida en agosto del 2013 (USD 1,3 millones).

Los gastos administrativos y de ventas al 2013 fueron de USD 1,5 millones, un crecimiento del 4,44% respecto al 2012 (USD 1,4 millones). La depreciación y amortización al 2013 fue de USD 129.451, superior en un 58,05%, consecuencia de las compras en activos fijos. La utilidad operativa al 2013 generada después de los gastos de administración y de ventas fue de USD 512.955. A agosto del 2014, los gastos administrativos y de ventas fueron de USD 943.654 y la depreciación y amortización de USD 91.546, generando una utilidad operativa de USD 786.363, un crecimiento del 63,24% con respecto a agosto del 2013 (USD 481.722).

Los gastos financieros a 2013 fueron de USD 255.719 como consecuencia de la financiación para sus dos nuevas líneas de negocios así como por la inversión realizadas en acciones de compañías. Otros ingresos al 2013 fueron de USD 13.658. La utilidad antes de impuestos, participación de empleados y reservas a 2013 fue de USD 270.895. A agosto del 2014, los gastos financieros fueron de USD 181.984 y otros ingresos de USD 4.981. La utilidad antes de impuestos, participación de empleados y reservas a 2014 fue de 609.361, superior a lo registrado a agosto del 2013 en USD 269.791, equivalente a un crecimiento del 125,86%.

Después de la deducción de impuestos, participación de trabajadores y reservas, la utilidad neta generada en el 2013 fue de USD 120.449. Esta utilidad fue inferior a la obtenida en 2012, principalmente por las inversiones realizadas para el funcionamiento de las dos nuevas líneas de negocios (línea móvil y de servicio técnico) y la inversión en acciones de compañías. Este costo en inversiones se verá recompensado en el corto plazo a través de unos mayores beneficios. A agosto del 2014, la utilidad antes de impuestos, participación de trabajadores y reservas fue de USD 609.361.



5.4. ESTADOS DE RESULTADOS, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y FLUJO DE CAJA TRIMESTRALES PROYECTADOS.

Premisas consideradas en las proyecciones trimestrales:

ESTADO DE RESULTADOS

- **Ventas Netas**

Para la proyecciones de las ventas netas anuales se ha teniendo en cuenta un crecimiento del 22,61%, obtenido del 85% del promedio de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013) del 26,60%. La tasa de crecimiento utilizada atiende a un escenario moderado propio del giro del negocio.

Para la proyección de los trimestres por año, se tuvo en cuenta la siguiente distribución acorde al giro del negocio:

	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL
Ventas 2014	16%	22%	30%	32%	100%

- **Costo de Ventas**

Para las proyecciones del costo de ventas, se aplicó la tasa de participación del costo de ventas sobre las ventas netas más otros ingresos del ejercicio económico 2013. La tasa obtenida fue del 80,11%.

- **Gastos Administrativos y de Ventas**

Para las proyecciones de los gastos administrativos y de ventas, se aplicó una tasa de participación de los gastos administrativos y de ventas sobre las ventas netas más otros ingresos del 12,56%, resultante del 85% del promedio de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013) del 14,78%.

- **Depreciaciones y Amortizaciones**

Para las proyecciones se tuvo en cuenta un rubro del USD 34.705 por trimestre. No se esperan inversiones en activo fijo hasta el vencimiento de la emisión de papel comercial.

- **Gastos Financieros**

Los valores reflejados en las proyecciones atienden a datos reales por concepto de deuda bancaria y el mercado de valores.

- **Otros Ingresos**

Para la proyección de otros ingresos se aplicó una tasa de participación de otros ingresos sobre las ventas netas más otros ingresos del 0,17%, resultante del 50% del promedio de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013) del 0,34%.

- **Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta**

Para la participación de trabajadores, impuesto a la renta y reservas, se aplicaron unas tasas del 15%, 22% y 10% respectivamente.



FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO DEL PERIODO

- **Cuentas por Cobrar**

Para la proyección de cuentas por cobrar se aplicó una tasa del 8,34% sobre las ventas netas, obtenida del 11% del promedio de crecimiento de cuentas a cobrar con clientes del 75,78% de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013).

- **Inventario**

Para la proyección de Inventario se aplicó una tasa del 2,88% sobre las ventas netas obtenida del 8,5% del promedio de la tasa de participación de los inventarios sobre los activos totales del 33,90% de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013).

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

- **Primera Emisión de Obligaciones:**

Los valores reflejados en las proyecciones atienden a valores reales de pago.

- **Primera Emisión de Papel Comercial:**

Los valores proyectados atienden a la presente emisión de papel comercial.

- **Deuda Bancos y CFN:**

Los valores reflejados en las proyecciones atienden a valores reales de pago.

- **Cuentas por Pagar**

Para la proyección de cuentas por pagar se aplicó una tasa del 4,97% sobre las ventas netas, obtenida del 9% del promedio de crecimiento de cuentas por pagar con proveedores del 55,24% de los últimos tres ejercicios económicos (2011-2013).

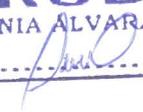
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

- **Capex:** no se esperan inversiones en activo fijo durante el programa del papel comercial.



• **Estado de Resultados Trimestral Proyectado:**

Estado de Resultados	2014*				2015*				2016*					
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV
VENTAS NETAS	4.036.566	4.303.046	2.534.938	3.576.295	4.949.109	5.275.833	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537
COSTO DE VENTAS	3.258.796	3.472.281	2.030.804	2.865.062	3.964.858	4.226.605	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110
UTILIDAD BRUTA (EBIT)	777.770	830.765	504.134	711.233	984.251	1.049.228	618.104	872.022	1.206.760	1.286.426	618.104	872.022	1.206.760	1.286.426
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	507.099	540.576	318.455	449.277	621.739	662.784	390.448	550.845	762.295	812.619	390.448	550.845	762.295	812.619
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705
UTILIDAD OPERATIVA	235.965	255.484	150.974	227.251	327.807	351.739	192.950	286.472	409.760	439.102	192.950	286.472	409.760	439.102
GASTOS FINANCIEROS	78.320	19.407	16.722	14.029	11.326	8.618	8.558	8.491	8.416	8.333	8.558	8.491	8.416	8.333
Deuda Bancaria	65.038	8.783	8.753	8.716	8.671	8.618	8.558	8.491	8.416	8.333	8.558	8.491	8.416	8.333
Primera Emisión de Obligaciones	13.282	10.624	7.969	5.314	2.655	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS INGRESOS	6.914	7.370	4.342	6.125	8.477	9.036	5.323	7.510	10.393	11.079	5.323	7.510	10.393	11.079
OTROS EGRESOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	164.558	243.447	138.593	219.347	324.958	352.157	189.715	285.491	411.737	441.848	189.715	285.491	411.737	441.848
PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS	24.684	36.517	20.789	32.902	48.744	52.824	28.457	42.824	61.761	66.277	28.457	42.824	61.761	66.277
IMPUESTOS	30.772	45.525	25.917	41.018	60.767	65.853	35.477	53.387	76.995	82.626	35.477	53.387	76.995	82.626
RESERVA LEGAL	10.910	16.141	9.189	14.543	21.545	23.348	12.578	18.928	27.298	29.295	12.578	18.928	27.298	29.295
UTILIDAD NETA	98.192	145.265	82.699	130.884	193.902	210.132	113.203	170.352	245.684	263.651	113.203	170.352	245.684	263.651


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y VALORES
 SUBSELECCIÓN DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO
 Quito, 11 DIC 2014
APROBADO
 ING. SONIA ALVARADO CERON
 Firma: 

* Proyectado
 Elaborado por: ACCIVAL
 Fuente: DANIEL.COM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

• **Estado de Flujo de Efectivo Trimestral:**

Flujo de Efectivo Operativo del Periodo	2014*				2015*				2016*								
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	
CAJA INICIAL																	
Utilidad Neta	98.192	145.265	(4.820)	936.834	1.430.874	1.619.791	1.764.565	1.742.169	2.013.838	2.398.072	2.341.011	263.651	245.684	170.352	170.352	170.352	170.352
Caja	(970.127)	(384.816)	715.854	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500	539.238	505.844	365.530	365.530	365.530	365.530
Cuentas por Cobrar	336.501	358.716	211.321	211.321	298.132	412.574	439.811	259.094	365.530	505.844	539.238	186.378	174.836	(126.339)	(126.339)	(126.339)	(126.339)
Inventario	(116.306)	(123.984)	(73.039)	(73.039)	(103.044)	(142.599)	(152.013)	(89.551)	(126.339)	(174.836)	(186.378)	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705	34.705
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN																	
FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO DEL PERIODO	(617.035)	29.886	971.539	1.465.579	1.654.496	1.799.271	2.048.543	2.432.778	2.375.716								

Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	2014*				2015*				2016*								
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	
MERCADO DE VALORES																	
Primera Emisión de Obligaciones	(125.100)	902.298	262.391	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)	(128.265)
Primera Emisión de Papel Comercial	(125.100)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)	(124.950)
RECURSOS CON COSTO FINANCIERO																	
Deuda Bancos **	559.998	(2.402)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)
CFN	(1.802)	(2.402)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)	(3.003)
RECURSOS SIN COSTO FINANCIERO																	
Cuentas por pagar a proveedores**	(200.680)	(213.928)	(126.026)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)	(177.797)
FLUJO DE EFECTIVO FINANCIERO	232.219	685.968	133.363	(309.665)													

Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión	2014*				2015*				2016*								
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	
CAPEX																	
Inversiones en Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSION																	

Flujo de Efectivo Neto Libre Disponible del Periodo	2014*				2015*				2016*								
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	TRI-III	TRI-II	TRI-I	TRI-IV	
FLUJO DE EFECTIVO NETO LIBRE DISPONIBLE DEL PERIODO	(384.816)	715.854	1.104.902	1.159.914	1.286.636												

* **Proyectado**

** Los datos proyectados corresponden al destino de los recursos de la presente emisión: deuda bancaria en el corto plazo en un monto aproximado del 67% cancelando su totalidad en el Trimestre IV 2014 y el 33% destinada a cancelar cuentas por pagar con proveedores en el corto plazo.

Nota: Los datos presentados corresponden a saldos de cuenta.

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

11 DIC 2014
APROBADO
G. MONIA ALVARADO CERON
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y VALORES
SECRETARÍA DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO

• **Flujo de Caja Trimestral Proyectado:**

FLUJO DE CAJA	2014*			2015*			2016*			
	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV
INGRESOS	4.379.981	5.696.380	3.137.942	3.977.387	5.757.501	6.751.928	3.759.769	4.854.661	6.584.188	7.018.854
Ventas Netas	4.036.566	4.303.046	2.534.938	3.576.295	4.949.109	5.275.833	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537
Otros Ingresos	6.914	7.370	4.342	6.125	8.477	9.036	5.323	7.510	10.393	11.079
Cuentas por Cobrar	336.501	358.716	211.321	298.132	412.574	439.811	259.094	365.530	505.844	539.238
Ingresos Primera Emisión de Papel Comercial	-	1.027.248	387.341	96.835	387.341	1.027.248	387.341	96.835	-	-
GASTOS	3.794.669	4.595.710	2.748.894	3.926.376	5.646.779	6.559.140	3.614.898	4.637.575	6.681.069	7.796.431
Costo de Ventas	3.258.796	3.472.281	2.030.804	2.865.062	3.964.858	4.226.605	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110
Gastos Administrativos y Ventas	507.099	540.576	318.455	449.277	621.739	662.784	390.448	550.845	762.295	812.619
Intereses Deuda Bancaria	65.038	8.783	8.753	8.716	8.671	8.618	8.558	8.491	8.416	8.333
Intereses Primera Emisión de Obligaciones	13.282	10.624	7.969	5.314	2.655	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación de Empleados	24.684	36.517	20.789	32.902	48.744	52.824	28.457	42.824	61.761	66.277
Impuestos	30.772	45.525	25.917	41.018	60.767	65.853	35.477	53.387	76.995	82.626
Reserva Legal	10.910	16.141	9.189	14.543	21.545	23.348	12.578	18.928	27.298	29.295
Inventario	116.306	123.984	73.039	103.044	142.599	152.013	89.551	126.339	174.836	186.378
Pago Primera Emisión de Obligaciones	125.100	124.950	124.950	125.100	124.950	-	-	-	-	-
Pago Primera Emisión de Papel Comercial	-	-	-	100.000	400.000	1.100.000	400.000	100.000	400.000	1.100.000
Capital Deuda Bancas**	(559.800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago CFN	1.802	2.402	3.003	3.603	4.204	4.805	5.405	6.006	6.606	7.207
Cuentas por pagar proveedores**	200.680	213.928	126.026	177.797	246.047	262.291	154.516	217.992	301.671	321.586
CAPEX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE CAJA NETO	585.311	1.100.670	389.048	51.012	110.722	192.788	144.871	217.086	(96.881)	(777.578)
SALDO DE CAJA INICIAL	(970.127)	(384.816)	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500
SALDO DE CAJA FINAL	(384.816)	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500	946.923

* Proyectado

** Los datos proyectados corresponden al destino de los recursos de la presente emisión: de una bancaria en el corto plazo en un monto aproximado del 67% cancelando su totalidad en el Trimestre IV 2014 y el 33% destinada a cancelar cuentas por pagar con proveedores en el corto plazo.

Nota: Los datos presentados corresponden a saldos de cuenta.

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



5.5. INDICADORES FINANCIEROS.

APROBADO
ING. SONIA ALVARADO CERON

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.					
INDICADORES FINANCIEROS	2011	2012	2013	ago-13	ago-14
TENDENCIAS					
VENTAS NETAS (DÓLARES)	5.864.452	9.143.015	10.867.267	6.867.262	6.215.051
COSTOS FIJOS Y VARIABLES					
COSTOS FIJOS	869.714	1.443.795	1.507.873	795.890	943.654
COSTOS VARIABLES	4.099.916	6.834.273	8.716.988	5.563.152	4.393.489
RENTABILIDAD					
UTILIDAD NETA	519.328	463.410	120.449	269.791	609.361
UTILIDAD POR ACCIÓN	64,92	0,76	0,20	0,44	1,00
UTILIDAD NETA / PATRIMONIO (ROE) (%)	32%	22%	5%	11%	21%
UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL (ROA) (%)	10%	5%	1%	4%	7%
UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS	9%	5%	1%	4%	10%
EFICIENCIA					
VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL	1,14	0,96	1,29	0,97	0,71
VENTAS NETAS / ACTIVO CORRIENTE	1,30	1,07	1,93	1,24	1,04
VENTAS NETAS / ACTIVO NO CORRIENTE	9,39	8,93	3,88	4,42	2,22
ROTACIÓN					
DÍAS DE CUENTAS POR COBRAR	121	64	36	18	41
DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR	99	132	71	75	61
DÍAS DE INVENTARIO	101	257	98	139	148
ESTRUCTURA FINANCIERA					
COSTO DE VENTAS / VENTAS NETAS (%)	69,9%	74,7%	80,2%	81,0%	70,7%
UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS (%)	30,1%	25,3%	19,8%	19,0%	29,3%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS / VENTAS NETAS (%)	14,8%	15,8%	13,9%	11,6%	15,2%
UTILIDAD OPERATIVA / VENTAS NETAS (%)	14,2%	8,6%	4,7%	7,0%	12,7%
GASTOS FINANCIEROS / VENTAS NETAS (%)	0,8%	1,6%	2,4%	3,1%	2,9%
OTROS INGRESOS / VENTAS NETAS (%)	0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	0,1%
OTROS EGRESOS / VENTAS NETAS (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS (%)	8,9%	5,1%	1,1%	3,9%	9,8%
VENTAS NETAS / INGRESOS TOTALES (%)	99,9%	99,2%	99,9%	100%	99,9%
ENDEUDAMIENTO					
PASIVO / ACTIVO TANGIBLE (%)	92%	99%	90%	89%	87%
PASIVO / ACTIVO TOTAL	0,68	0,78	0,72	0,67	0,66
PASIVO / PATRIMONIO	2,12	3,53	2,58	1,99	1,96
PASIVO / VENTAS	0,59	0,81	0,56	0,69	0,94
PATRIMONIO	1.643.821	2.107.230	2.351.064	2.377.022	2.960.423
ACTIVO TANGIBLE	3.781.382	7.508.850	6.716.429	5.295.163	6.678.326
ACTIVOS REALES / PASIVO TOTAL	1,17	1,14	0,89	1,25	1,30
APALANCAMIENTO FINANCIERO					
EBITDA	776.664	757.555	601.772	508.220	877.909
DEUDA / EBITDA	4	10	10	9	7
LIQUIDEZ					
CIRCULANTE	1,56	1,43	1,28	1,53	1,37
PRUEBA ACIDA	1,16	0,61	0,74	0,64	0,75
CAPITAL DE TRABAJO (NETO)	1.615.609	2.561.953	1.232.408	1.925.048	1.609.334

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Las ventas obtenidas por la compañía han ido en constante crecimiento hasta el cierre del último ejercicio del 2013 con unas ventas de USD 10,8 millones. A agosto del 2014, las ventas netas fueron de USD 6,2 millones.

La rentabilidad sobre los accionistas (ROE) y sobre los activos (ROA) a agosto del 2014 han sido del 21% y 7% respectivamente, superiores a las registradas a agosto del 2013.

En cuanto a los índices de eficiencia, a agosto del 2014, las ventas sobre el activo total fueron de 0,71, las ventas sobre el activo corriente de 1,04 y las ventas sobre el activo no corriente de 2,22.

Los días de cuentas por cobrar a agosto del 2014 fueron de 41 días frente a los 61 días de cuentas por pagar. La compañía logra hacer efectivo sus cuentas por cobrar con 20 días de margen frente a sus cuentas por pagar. Los días de inventario fueron de 148 días.

Sus índices de endeudamiento mostraron mejores resultados a agosto del 2014 frente a los obtenidos a agosto del 2013. A agosto del 2014, el ratio de pasivo sobre el activo total fue del 0,66 frente al 0,67 a agosto 213 y el pasivo sobre el patrimonio a agosto del 2014 fue del 1,96, frente al 1,99 registrado a agosto del 2013.

En cuanto a los indicadores de apalancamiento financiero, la deuda sobre el Ebitda a agosto del 2014 fue de 7 veces, frente a las 9 veces a agosto del 2013.

Sus índices de liquidez a agosto 2014 fueron positivos con una liquidez del 1,37 veces , una prueba ácida del 0,75 veces y un capital de trabajo positivo de USD 1,6 millones.

5.5.1. DETALLE DE LAS CONTINGENCIAS EN LAS CUALES EL EMISOR SEA GARANTE O FIADOR DE OBLIGACIONES DE TERCEROS, CON LA INDICACIÓN DEL DEUDOR Y DEL TIPO DE VINCULACIÓN, DE SER EL CASO.

DANIELCOM no es garante ni fiador de obligaciones con terceros.

6. INFORME COMPLETO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO.

El extracto de la calificación de Riesgo se encuentra como **Anexo 4** del presente documento.

5.7. OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

La opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a las cuentas por cobrar a empresas vinculadas se encuentra como **Anexo 5** del presente documento.



6. **DECLARACION JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA.**

DES

Yo, **Heana Dalila Vargas Guerra**, en mi calidad de Gerente General y Representante legal de la compañía **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.**, declaro bajo juramento que he leído y comprendo en su totalidad la Circular de Oferta Pública de Valores que se encuentra adjunta y que me comprometo a cumplir con todas las obligaciones que se establecen en ella, así como a proporcionar toda la información necesaria para la correcta ejecución de la presente operación, así como a los estructuradores financieros y legal de cualquier operación que se realice en el futuro.

P/ DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



Heana Dalila Vargas Guerra

GERENTE GENERAL - REPRESENTANTE LEGAL



7. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLA LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN.

La declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del emisor, en la que detalla los Activos Libres de Gravamen, se encuentra como **Anexo 3** del presente documento.

8. PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LOS VALORES EN CIRCULACIÓN DE LOS PROCESO DE TITULARIZACIÓN Y DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO Y CORTO PLAZO, DE UN MISMO ORIGINADOR Y/O EMISOR, SOBRE EL PATRIMONIO.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
PATRIMONIO AL 31 DE AGOSTO DEL 2014	2.960.423
MONTO NO REDIMIDO DE LA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES AL 31 DE AGOSTO DEL 2014	500.000
PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL POR EMITIRSE	1.500.000
TOTAL VALORES MONTO NO REDIMIDO Y POR EMITIRSE	2.000.000
TOTAL VALORES MONTO NO REDIMIDO Y POR EMITIRSE / PATRIMONIO AL 31 DE AGOSTO DEL 2014	67,56%

Elaborado por: ACCIVAL S.A.

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El conjunto de valores en circulación del proceso de la Primera Emisión de Obligaciones más la nueva Emisión de Papel Comercial por emitirse sobre el patrimonio al 31 de agosto del 2014 es del 67,56%.



ANEXO 1

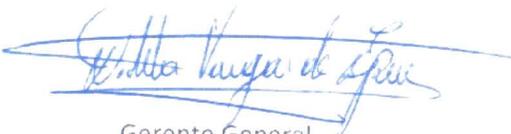


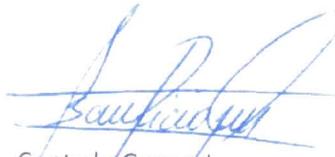
d.
0300324

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.		
MONTO MÁXIMO A EMITIR AL 31 DE AGOSTO DEL 2014		
(A)	ACTIVO TOTAL	8.776.210
(B)	ACTIVO TOTAL GRAVADO	1.017.601
(C)	ACTIVOS DIFERIDOS O IMPUESTOS DIFERIDOS	-
(D)	ACTIVOS EN LITIGIO	-
(E)	MONTO DE LAS IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	-
(F)	MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	500.000
(G)	MONTO NO REDIMIDO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BIENES QUE SE ESPERA QUE EXISTAN EN LOS QUE EL EMISOR HAYA ACTUADO COMO ORIGINADOR	-
(H)	LOS DERECHOS FIDUCIARIOS DEL EMISOR PROVENIENTES DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS QUE TENGAN POR OBJETO GARANTIZAR OBLIGACIONES PROPIAS O DE TERCEROS	894.553
(I)	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR PROVENIENTES DE LA NEGOCIACIÓN DE DERECHOS FIDUCIARIOS A CUALQUIER TÍTULO, EN LOS CUALES EL PATRIMONIO AUTÓNOMO ESTE COMPUESTO POR BIENES GRAVADOS	-
(J)	SALDO DE LOS VALORES DE RENTA FUA EMITIDOS POR EL EMISOR Y NEGOCIADOS EN EL REGISTRO ESPECIAL PARA VALORES NO INSCRITOS - REVNI	-
(K)	LAS INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS NACIONALES O EXTRANJERAS QUE NO COTICEN EN BOLSA O EN MERCADOS REGULADOS Y ESTÉN VINCULADAS CON EMISOR EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES Y SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS	1.264
SALDO DESPUÉS DE DEDUCCIONES = (A)-(B)-(C)-(D)-(E)-(F)-(G)-(H)-(I)-(J)-(K)		6.362.792
MONTO MÁXIMO A EMITIR = SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES X 80%		5.090.234
MONTO A EMITIR (PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL)		1.500.000
MONTO A EMITIR / SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES		23,57%
MONTO A EMITIR / MONTO MÁXIMO A EMITIR		29,47%

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A


Gerente General
Eleana Dalila Vargas Guerra


Contado General
Mauricio Gutiérrez



ANEXO 2



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Quito - Ecuador, Mayo 19 de 2014

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y de los estados conexos de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener 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 la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados 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 para expresar nuestra opinión de auditoría.

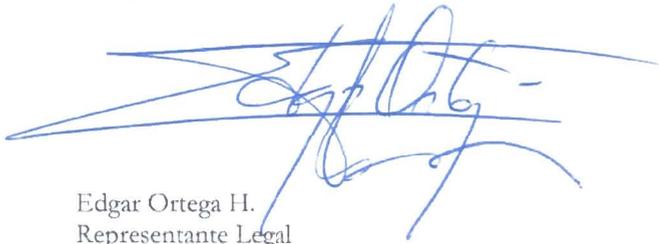
Barón de Carondelet N37-55 y Av. América
Edificio Oriflame Primer Piso
Teléfonos: 2271-224 / 2274-513
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador



Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	621,453	72,591
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US \$ 46,801 en el 2013 y 2012 (Nota 4)		1,770,719	2,180,842
Ingresos provisionados por cobrar (Nota 5)		157,210	0
Pagos anticipados (Nota 6)		701,041	1,388,550
Inventarios (Nota 7)		<u>2,368,996</u>	<u>4,872,741</u>
Total activos circulantes		<u>5,619,419</u>	<u>8,514,725</u>
Activos no circulantes			
Propiedades y equipos neto de depreciación acumulada de US \$ 367,337 en el 2013 y \$ 237,887 en el 2012 (Nota 8)		1,792,335	973,537
Activos intangibles (Nota 9)		98,170	39,443
Inversiones (Nota 10)		895,816	0
Otros activos		<u>16,707</u>	<u>10,386</u>
Total Activos	US\$	<u>8,422,446</u>	<u>9,538,091</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,393,864	4,061,471
Pasivos acumulados (Nota 12)	116,278	146,501
Obligaciones financieras (Nota 13)	US\$ 1,359,309	1,244,800
Obligaciones emitidas (Nota 14)	<u>517,561</u>	<u>500,000</u>
Total pasivos circulantes	<u>4,387,012</u>	<u>5,952,772</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones financieras largo plazo (Nota 15)	706,283	0
Obligaciones emitidas largo plazo (Nota 14)	375,000	875,000
Cuentas por pagar largo plazo (Nota 16)	<u>603,089</u>	<u>603,089</u>
Total Pasivos	<u>US\$ 6,071,384</u>	<u>7,430,861</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 608,000 suscritas y pagadas en el 2012 y 2013 (Nota 18)	608,000	608,000
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 18)	110,000	0
Reservas (Nota 18)	187,412	127,688
Resultados acumulados	<u>1,445,651</u>	<u>1,371,543</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 2,351,063</u>	<u>2,107,231</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>8,422,446</u>	<u>9,538,091</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	10,867,267	9,143,015
Costos de ventas		<u>(8,669,660)</u>	<u>(6,834,273)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>2,197,607</u>	<u>2,308,742</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		(1,507,873)	(1,443,795)
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 8)		<u>(129,451)</u>	<u>(81,904)</u>
Utilidad en operación		<u>560,284</u>	<u>783,043</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(255,719)	(143,929)
Otras rentas		13,658	76,832
Otros gastos		<u>(47,328)</u>	<u>0</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(289,388)</u>	<u>(67,097)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	<u>270,896</u>	<u>715,946</u>
Participación de trabajadores (Nota 17)		(40,634)	(107,392)
Impuesto a la renta (Nota 17)		(96,430)	(145,143)
Reserva legal (Nota 18)		<u>(13,383)</u>	<u>0</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>120,449</u>	<u>463,410</u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u>0.20</u>	<u>0.76</u>



5

6305332

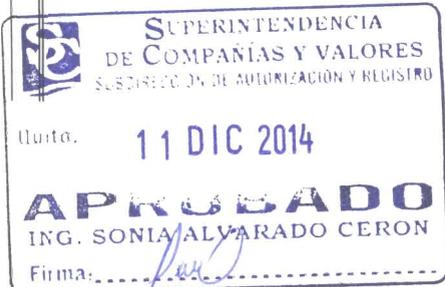
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Reservas			Resultados acumulados		
	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados Ejercicios anteriores	Aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8,000	4,000	123,688	1,513,946	(5,813)	1,643,821
Aumento de capital	600,000	0	0	(600,000)	0	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	715,946	0	715,946
Participación de trabajadores	0	0	0	(107,392)	0	(107,392)
Impuesto a la renta	0	0	0	(145,143)	0	(145,143)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	608,000	4,000	123,688	1,377,356	(5,813)	2,107,231
Reserva legal del año 2012	0	0	0	(46,341)	0	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	0	0	0	0	110,000
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	270,896	0	270,896
Participación de trabajadores	0	0	0	(40,634)	0	(40,634)
Impuesto a la renta	0	0	0	(96,430)	0	(96,430)
Reserva legal	0	13,383	0	(13,383)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	608,000	63,724	123,688	1,451,464	(5,813)	2,351,063



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	11,120,180	9,084,600
Efectivo pagado a proveedores, empleados		<u>(9,056,655)</u>	<u>(11,168,195)</u>
Efectivo provisto / (utilizado) en las operaciones		<u>2,063,526</u>	<u>(2,083,595)</u>
Efectivo (utilizado) otros, neto		<u>(33,352)</u>	<u>(68,741)</u>
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de operación		<u>2,030,174</u>	<u>(2,152,335)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adiciones de otros activos largo plazo		0	(1,000)
Adiciones de propiedades y equipos		(949,198)	(477,908)
Adiciones de activos intangibles		(84,650)	0
Inversiones en acciones		<u>(895,816)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(1,929,664)</u>	<u>(478,908)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias		820,791	341,559
Obligaciones emitidas		(482,439)	1,375,000
Préstamos relacionadas		0	909,822
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>110,000</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>448,352</u>	<u>2,626,382</u>
Incremento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>548,862</u>	<u>(4,862)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>72,591</u>	<u>77,452</u>
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$	<u>621,453</u>	<u>72,591</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad líquida del ejercicio		<u>120,449</u>	<u>463,410</u>
Ajustes:			
Depreciación de propiedades y equipos		129,451	81,904
Amortización de activos intangibles		20,235	0
Provisión cuentas incobrables		0	16,367
Participación trabajadores		40,634	107,392
Impuesto a la renta		96,430	145,143
Reserva legal		13,383	0
Ajustes		25	(1,643)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		410,123	(58,415)
Ingresos provisionados por cobrar		(157,210)	0
Pagos anticipados		687,509	(253,692)
Inventarios		2,503,745	(3,719,867)
Otros activos		293	0
Cuentas por pagar		(1,764,037)	1,136,440
Pasivos acumulados		(70,857)	(69,374)
Efectivo neto provisto / (utilizado) por las actividades de operación	US\$	<u>2,030,174</u>	<u>(2,152,335)</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(1) Descripción del negocio y operaciones

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador mediante escritura pública el 26 de febrero de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del mismo año. Su objeto principal es la comercialización, exportación, importación, compra, venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos industriales y maquinaria en general, así como la fabricación de equipos para la industria petrolera.

(2) Resumen de las principales políticas contables

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la presentación y preparación de los Estados Financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se presentan a continuación:

Bases de preparación.-

Los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad, emitida por el International Accounting Standards Board (IASB), vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como, los requerimientos y resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La preparación de los estados financieros, conforme las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Declaración de cumplimiento.-

La Administración de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. declara que las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Moneda funcional y de presentación.-

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros, así como en las notas que lo acompañan, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera y de curso legal en el Ecuador.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Estados financieros.-

Los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012; así como los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.-

En los estados de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros; y como no corrientes, los saldos mayores a ese periodo.

Uso de estimaciones y juicios.-

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía considerada como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos de caja y bancos sin restricciones.

En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones financieras, dentro del grupo de pasivos corrientes.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existieren, se reconocen como ingresos por inversiones e intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas, y cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de resultados integrales.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Inventarios.-

Los inventarios son presentados al costo de adquisición, o al valor neto de realización (VNR), el menor de los dos. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición, más aquellos utilizados para darles su ubicación actual, entre estos tenemos:

- Precio de compra.
- Aranceles de importación, de aplicar.
- Impuestos que no sean recuperables posteriormente.
- Transporte.
- Almacenamiento.
- Descuentos comerciales, rebajas y otras partidas que se deducen para la determinación del costo.

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía no incluye una estimación o provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Propiedades y equipos.-

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Rubros de propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil estimada (años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Retiro o venta de propiedades y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Obligaciones financieras.-

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Participación de los empleados en las utilidades.-

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Impuesto corriente.- El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 22% sobre las utilidades gravables para el año 2013 (23% para el año 2012) (12% y 13% en el año 2013 y 2012 - si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

La entidad reconocerá un impuesto diferido activo para todas aquellas diferencias temporarias deducibles que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Pago mínimo de impuesto a la renta.- Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del impuesto a la renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año del primer trienio al periodo fiscal 2010 cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como un naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de autoridad ejercidos por un funcionario público etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto Impuesto a la Renta.

La determinación del impuesto a la renta se describe en la Nota 17.

Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía no ha establecido provisiones por jubilación patronal ni desahucio, bajo la consideración de que la antigüedad del personal hace prever que los saldos de dichas provisiones resultarán inmateriales y poco relevantes.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes.- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Prestación de servicios.- Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada periodo.
- Los honorario de servicios incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos indirectos.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Durante los años 2013 y 2012, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se resumen de la siguiente manera:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	US\$	4,300	1,412
Bancos		<u>617,153</u>	<u>71,180</u>
	US\$	<u><u>621,453</u></u>	<u><u>72,591</u></u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$		
Clientes		1,084,630	1,636,781
Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>(46,801)</u>	<u>(46,801)</u>
		1,037,829	1,589,980
Otras cuentas por cobrar no comerciales			
Empleados		224,737	72,631
Partes relacionadas		437,572	395,957
Otras cuentas por cobrar		<u>70,581</u>	<u>122,274</u>
		<u>732,890</u>	<u>590,863</u>
	US\$	<u><u>1,770,719</u></u>	<u><u>2,180,842</u></u>

Durante el periodo 2013, la provisión para cuentas de dudoso cobro no registra movimiento, por cuanto la Compañía considera que el saldo registrado en la cuenta es suficiente para cubrir posibles pérdidas de cuentas por cobrar.

(5) Ingresos provisionados por cobrar

Los ingresos provisionados por cobrar corresponden a los ingresos reconocidos en los resultados del periodo, de acuerdo a la prestación efectiva del servicio al cierre del periodo corriente, y que son facturados en el periodo siguiente. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registra la provisión de servicios especializados al CONSORCIO DCP y presenta en Balances un monto de US \$ 157,210.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(6) Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pagos anticipados corresponden a lo siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos anticipados	US\$		
Impuesto al valor agregado		6,049	439,532
Retenciones en la fuente		108,118	99,744
Anticipo impuesto a la renta		0	12,220
Impuesto a la salida de divisas -ISD		142,243	107,100
Anticipos			
Proveedores		420,006	646,483
Empleados		24,625	83,470
	US\$	<u>701,041</u>	<u>1,388,550</u>

(7) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventario de mercaderías	US\$	1,342,241	1,338,418
Inventario materia prima		0	232,919
Inventario productos en proceso		244,804	2,095,360
Inventario productos terminados		0	89,799
Suministros y materiales		0	41,375
Inventario en tránsito (*)		781,951	1,074,871
	US\$	<u>2,368,996</u>	<u>4,872,741</u>

(*) Se encuentra conformada por importaciones de varios artículos que se iniciaron en el año 2013 y 2012 respectivamente, y que a la fecha de cierre de los estados financieros, se encontraban pendientes de liquidación por encontrarse en tránsito.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(8) Propiedades y equipos

Un resumen y movimiento del rubro de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
No depreciables	US\$		
Terrenos		603,269	477,125
Construcciones en proceso		0	6,639
Depreciables			
Equipo de computación y software		150,999	126,294
Maquinaria y equipo		501,160	78,475
Muebles y enseres		70,838	57,812
Vehículos		362,870	140,010
Equipos de oficina		44,586	24,121
Edificios e instalaciones		<u>425,949</u>	<u>300,949</u>
Costo de propiedades y equipos		2,159,672	1,211,424
Depreciación acumulada		<u>(367,337)</u>	<u>(237,887)</u>
Propiedades y equipos, netos	US\$	<u>1,792,335</u>	<u>973,537</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

El movimiento de propiedades y equipos durante los años 2013 y 2012, se detalla a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo	US\$		
Saldo al inicio del año		1,211,424	772,959
Adiciones		949,198	438,465
Ajustes		<u>(950)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		2,159,672	1,211,424
Depreciación acumulada			
Saldo al inicio del año		(237,886)	(157,626)
Gasto depreciación del año		(129,451)	(81,904)
Ajustes		<u>0</u>	<u>1,644</u>
Saldo al final del año		<u>(367,337)</u>	<u>(237,886)</u>
Propiedades y equipos, neto	US\$	<u>1,792,335</u>	<u>973,537</u>

(9) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta de activos intangibles se encuentra conformada por:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Software y licencias	US\$		
Licencias Qbiz		27,755	27,755
Licencias windows y varios		16,108	11,688
Sistema ERP Novatech		<u>74,542</u>	<u>0</u>
Costo activos intangibles		118,405	39,443
Amortización acumulada		<u>(20,235)</u>	<u>0</u>
Activos intangibles, neto	US\$	<u>98,170</u>	<u>39,443</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(10) Inversiones

Un detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones en acciones (a)	US\$	816	0
Otras inversiones (b)		<u>895,000</u>	<u>0</u>
	US\$	<u><u>895,816</u></u>	<u><u>0</u></u>

(a) La Compañía mantiene 133 participaciones en el CONSORCIO DCP a un valor nominal de US \$ 1 que corresponde al 33% del capital social suscrito de US \$ 400, y en REFRESHMENT & BEVERAGE SERVICIOS S.A. posee 683 acciones a un valor nominal de US. \$ 1 equivalente al 85% del capital suscrito de US \$ 800. Las inversiones se encuentran registradas por el método de costo.

(b) Con fecha 15 de octubre de 2013, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. presentó al Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad su oferta para la adquisición del paquete accionarial del 100% de la Compañía MINGA S.A. por un monto de US \$ 895,000, consecuentemente el 18 de octubre de 2013 se acepta la oferta y se adjudica la venta de las acciones, y el 04 de noviembre de 2013 se procede a la cesión del título de acciones a favor del comprador, lo cual ha sido inscrito en el Libro de Acciones y Accionistas de la Compañía.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(11) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el rubro de cuentas por pagar se conforma de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar comerciales	US\$	
Proveedores locales	1,024,098	1,023,069
Proveedores del exterior	699,020	1,477,590
Obligaciones con los empleados		
Sueldos y salarios por pagar	79,736	40,516
Liquidaciones trabajadores	31,266	0
Obligaciones fiscales y con el IESS		
Impuesto al valor agregado	11,251	307,247
Retenciones en la fuente	1,198	17,140
Impuesto a la renta	725	145,143
Aportes y préstamos al IESS	64,084	15,894
Otras cuentas por pagar		
Anticipo clientes	28,872	735,673
Acreedores varios	63,594	251,058
Préstamos de terceros	302,230	33,935
Varias cuentas	87,789	14,206
US\$	<u>2,393,864</u>	<u>4,061,471</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(12) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Décimo tercer	US\$	18,220	9,353
Décimo cuarto		8,049	3,786
Vacaciones		49,376	25,970
15% Participación trabajadores		<u>40,634</u>	<u>107,392</u>
	US\$	<u>116,278</u>	<u>146,501</u>

(13) Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones financieras se encuentra conformado por:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Pichincha	US\$	396,000	440,000
Banco Promerica		540,185	804,800
Banco Internacional		400,000	0
Intereses por pagar		<u>23,124</u>	<u>0</u>
	US\$	<u>1,359,309</u>	<u>1,244,800</u>

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta de las oficinas de la Compañía.

(14) Obligaciones emitidas

Con fecha 02 de enero de 2012, la Junta Extraordinaria y Universal de Accionistas y con fecha 4 de enero de 2012, el Directorio de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. resolvieron autorizar la Emisión de Obligaciones a Largo Plazo Danielcom Equipment Supply S.A., por un monto de US\$ 1,500,000.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

La Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, fue aprobado mediante Resolución No. Q.IMV.2012.3166, emitida por la Superintendencia de Compañías el 25 de junio de 2012 y con fecha 28 de junio de 2012 fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número 2012.1.02.01055.

El 05 de julio de 2012 se culminó la colocación del 100% de los valores, a una tasa fija anual del 8.50%.

Al 31 de diciembre de 2013, se ha cancelado el quinto dividendo de capital más intereses, por cuanto los dividendos pendientes de pago de las obligaciones emitidas por la Compañía, es como se detalla a continuación:

<u>Fecha de pago</u>	<u>Saldo Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldos de capital</u>		<u>Total</u>
			<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	
05/01/2014	750,000	18,594	125,000	0	143,594
05/04/2014	625,000	15,938	125,000	0	140,938
05/07/2014	500,000	13,281	125,000	0	138,281
05/10/2014	375,000	10,625	125,000	0	135,625
05/01/2015	250,000	7,969	0	125,000	132,969
05/04/2015	125,000	5,313	0	125,000	130,313
05/07/2015	0	2,656	0	125,000	127,656
		<u>74,376</u>	<u>500,000</u>	<u>375,000</u>	<u>949,376</u>

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2013, se ha registrado la provisión de los intereses de las obligaciones emitidas correspondiente al sexto dividendo de vencimiento 05 de enero de 2014 por un monto de US \$ 17,561.

(15) Obligaciones financieras a largo plazo

Con fecha 04 de noviembre de 2013, se efectuó la celebración del contrato de compraventa de Certificados de Pasivos Garantizados y Certificados de Depósitos Programados (CPG) entre la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL y la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., respecto a la adquisición del paquete accionario de la Compañía MINGA S.A. por un monto de US \$ 895,000, lo cual fue cancelado de la siguiente manera: 20% del valor ofertado por US \$ 179,000, en moneda en curso, a través de un cheque certificado a nombre del Fideicomiso AGD- CFN No Mas Impunidad, y el 80% por US \$ 716,000, mediante CPG'S que fueron adquiridos a la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL. Hay que mencionar, que la diferencia de US \$ 9,717 fue cancelada directamente por el deudor al Fideicomiso Mercantil AGD- CFN No Mas Impunidad.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Mediante Resolución número CRCR-2013-251 de fecha 22 de octubre de 2013, el Comité Regional de Crédito - Quito de la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL, resolvió aprobar la venta de Certificados de Pasivos Garantizados y Certificados de Depósitos Programados (CPG) a plazo, a favor de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. por un monto de hasta US \$ 706,283, en el plazo de 12 años, reconociéndose el 5% de tasa de interés anual fija sobre saldos pendientes de pago, que corresponde a una tasa efectiva anual del 5.0945%

Consecuentemente el 04 de noviembre de 2013, mediante escritura pública que celebran las Compañías DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y la Corporación Financiera Nacional se constituye el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración y Pago denominado "FIDEICOMISO GARANTÍA DANIELCOM - CFN", con el fin de transferir el dominio de las acciones que ha adquirido de la Compañía MINGA S.A. al Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad, para que constituyan garantía de cancelación de las obligaciones que el deudor mantiene a favor del garantizado.

(16) Cuentas por pagar largo plazo

Al 31 de diciembre de 2013, un detalle de cuentas por pagar largo plazo es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Partes relacionadas			
Danielcom USA	US\$	573,997	573,997
Cuentas por pagar socios		<u>29,092</u>	<u>29,092</u>
	US\$	<u>603,089</u>	<u>603,089</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(17) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 270,895	715,945
(-) 15% Participación trabajadores	(40,634)	(107,392)
(-) Deducción e incremento neto de empleados	(13,703)	0
(+) Gastos no deducibles locales	60,357	29,468
(-) Deducción pago a trabajadores con discapacidad	<u>0</u>	<u>(6,963)</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>276,915</u>	<u>631,058</u>
Impuesto a la renta causado	<u>60,921</u>	<u>145,143</u>
(-) Anticipo determinado año anterior	(96,430)	(57,526)
(=) Imp. Renta causado mayor anticipo	<u>(35,508)</u>	<u>87,617</u>
Impuesto a la renta	<u>96,430</u>	<u>145,143</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(18) Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital social inicial de la Compañía representa 8,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Mediante escritura pública de fecha 12 de diciembre de 2012, celebrada ante el notario No. 25 del cantón Quito, y registrada en el Registro Mercantil del mismo cantón en fecha 14 de febrero de 2012 la Compañía efectúa un incremento de su capital social por un valor de US\$ 600,000, consecuentemente el nuevo capital suscrito de la Compañía representan 608,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación, con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Compañía representa 608,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2013, se registra el aporte para futuras capitalizaciones realizado por la Compañía ALMARA CORP. S.A. por un monto de US \$ 110,000.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas, la misma que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 presenta un saldo de US \$ 123,688.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(19) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
- e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
- g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
- h) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.

(20) Contingencias

La Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. presenta el siguiente pasivo contingente:

"... Existe un trámite judicial pendiente de resolución dentro de la Compañía Danielcom, el cual corresponde a un proceso iniciado por el Sr. Diego Patricio Sáenz Rueda, en contra de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., para el pago de sus haberes laborales intempestivo, cuyos detalles son los siguientes:

Proceso laboral N° 115-2010, que se ventiló en primera instancia en el Juzgado 2° del Trabajo de Pichincha.

El actor del proceso solicita que se le reconozca un supuesto despido intempestivo, manifestando que su remuneración incluía adicional a su salario el pago de sus comisiones, fijando la cuantía de su petición en US \$ 75,000.

Luego del transcurso del proceso y actuadas las pruebas del caso, en primera instancia se logró probar que en ningún momento el despido intempestivo que se demanda, motivo por el cual el Juez 2° del Trabajo dicta la correspondiente sentencia rechazando en su totalidad la demanda planteada.

Por estar en desacuerdo con la respectiva sentencia el Sr. Diego Sáenz apela la misma para que en la Corte Provincial se haga valer sus derechos. Dentro de esta instancia el mencionado ex Funcionario solicita Audiencia de Estrados, que es la única diligencia que puede realizarse en esta etapa procesal, a la cual no asiste personalmente ni por intermedio de su abogado defensor, por lo cual los jueces que sustentan la causa pasan los autos para resolver.

Por lo antes manifestado y de la experiencia en estos casos, me atrevo a asegurar que los Jueces de Segunda Instancia ratificarán la sentencia del inferior y rechazarán la demanda planteada por el actor, únicamente ordenando el pago de la liquidación que por ley le corresponde, la cual no ascenderá a más allá de US\$ 2,000."

(21) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjunta.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(22) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por la Gerencia en fecha Marzo 28 de 2014, y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



[Handwritten mark]

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Quito – Ecuador, marzo 23 de 2013

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y de los estados conexos de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron examinados por otros auditores externos, cuyo dictamen de fecha marzo 25 de 2011, contiene un informe con limitación al alcance de auditoría, la misma que es transcrita en el párrafo No. 4.

Responsabilidad de la Administración de la Fundación por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener 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 la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para 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 entidad.

Checoslovaquia E10-195 y Eloy Alfaro
Edificio Cuarzo 4to Piso, Oficina 2,
Telf.: (+593 2) 3324023 / 3324044
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador



Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados 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 para expresar nuestra opinión de auditoría.

Base para la opinión calificada del año 2010

“Debido a que se nos contrató como auditores de la Compañía después del 31 de diciembre de 2010, no estuvimos presentes para observar el inventario físico que se tomó en esa fecha. Los montos de inventario al 31 de diciembre de 2010 se consideran en la determinación de los resultados de las operaciones y los flujos de caja con respecto al año terminado al 31 de diciembre de 2010. En adición, al 31 de diciembre de 2010, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a una institución financiera del exterior. No pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.”

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	US\$	72,591	77,452	169,566
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 46.801 en el 2012 y US\$ 30.434 en el 2011 y 11,095 en el 2010 (Nota 5)		2,910,795	2,868,747	1,152,993
Pagos anticipados (Nota 6)		658,597	404,905	243,536
Inventarios (Nota 7)		<u>4,872,741</u>	<u>1,152,874</u>	<u>590,169</u>
Total activos circulantes		<u>8,514,725</u>	<u>4,503,978</u>	<u>2,156,263</u>
Activos no circulantes				
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 237,887 en el 2012, US\$ 157,626 en el 2011 y US\$ 93,088 en el 2010 (Nota 8)		1,012,981	615,333	602,169
Otros activos		<u>10,386</u>	<u>9,386</u>	<u>9,386</u>
Total Activos	US\$	<u><u>9,538,091</u></u>	<u><u>5,128,697</u></u>	<u><u>2,767,819</u></u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos circulantes				
Obligaciones financieras (Nota 9)	US\$	1,244,800	0	0
Cuentas por pagar (Nota 10)		4,005,061	2,723,475	1,325,633
Pasivos acumulados (Nota 11)		202,911	164,893	149,285
Obligaciones emitidas (Nota 12)		<u>500,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total pasivos circulantes		<u>5,952,771</u>	<u>2,888,369</u>	<u>1,474,918</u>
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras (Nota 9)		0	334,978	0
Obligaciones emitidas (Nota 12)		875,000	0	0
Cuentas por pagar largo plazo (Nota 14)		<u>603,089</u>	<u>261,530</u>	<u>102,275</u>
Total Pasivos	US\$	<u>7,430,860</u>	<u>3,484,876</u>	<u>1,577,193</u>
Patrimonio de los accionistas				
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 608,000 suscritas y pagadas en el 2012, 8,000 suscritas y pagadas en el 2011 y 2010 (Nota 15)		608,000	8,000	8,000
Reserva legal (Nota 15)		4,000	4,000	59,990
Reserva facultativa (Nota 15)		123,688	123,688	123,688
Resultados acumulados		<u>1,371,544</u>	<u>1,508,133</u>	<u>998,949</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2,107,231</u>	<u>1,643,821</u>	<u>1,190,626</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>9,538,091</u>	<u>5,128,697</u>	<u>2,767,819</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	9,143,015	5,864,452
Costos de ventas		<u>(6,834,273)</u>	<u>(4,099,916)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>2,308,742</u>	<u>1,764,535</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		1,443,795	869,714
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 8)		<u>81,904</u>	<u>64,538</u>
Utilidad en operación		<u>783,043</u>	<u>830,284</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(143,929)	(46,444)
Otras rentas		<u>76,832</u>	<u>3,614</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(67,097)</u>	<u>(42,829)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	<u>715,946</u>	<u>787,454</u>
Participación de trabajadores (Nota 13)		107,392	118,158
Impuesto a la renta (Nota 13)		<u>145,143</u>	<u>149,969</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>463,410</u>	<u>519,328</u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u>0.76</u>	<u>64.92</u>





DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social (Nota 15)	Reserva legal (Nota 15)	Reserva facultativa	Resultados Ejercicios anteriores		Aplicación de NIIF por primera vez
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8,000	59,990	123,688	1,004,762	(5,813)	1,190,626
Ajustes con las retenciones en la fuente	0	0	0	(66,396)	0	(66,396)
Reclasificaciones de resultados acumulados	0	0	0	263	0	263
Reclasificaciones por exceso en reserva	0	(55,990)	0	55,990	0	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	787,454	0	787,454
Participación de trabajadores	0	0	0	(118,158)	0	(118,158)
Impuesto a la renta	0	0	0	(149,969)	0	(149,969)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8,000	4,000	123,688	1,513,946	(5,813)	1,643,821
Aumento de capital	600,000	0	0	(600,000)	0	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	715,946	0	715,946
Participación de trabajadores	0	0	0	(107,392)	0	(107,392)
Impuesto a la renta	0	0	0	(145,143)	0	(145,143)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	608,000	4,000	123,688	1,377,357	(5,813)	2,107,231

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Ajustes con las retenciones en la fuente
 Reclasificaciones de resultados acumulados
 Reclasificaciones por exceso en reserva
 Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal
 Participación de trabajadores
 Impuesto a la renta

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Aumento de capital
 Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal
 Participación de trabajadores
 Impuesto a la renta

Saldo al 31 de diciembre de 2012

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 9,084,600	4,129,359
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(11,168,195)</u>	<u>(4,571,659)</u>
Efectivo (pagado) / recibido en las operaciones	<u>(2,083,595)</u>	<u>(442,300)</u>
Efectivo pagado otros, neto	<u>(68,741)</u>	<u>(64,931)</u>
Efectivo neto (pagado) / provisto en las actividades de operación	<u>(2,152,335)</u>	<u>(507,231)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de otros activos largo plazo	(1,000)	0
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(477,908)</u>	<u>(79,115)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(478,908)</u>	<u>(79,115)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Obligaciones bancarias	341,559	0
Obligaciones emitidas	1,375,000	0
Préstamos relacionadas	<u>909,822</u>	<u>494,233</u>
Efectivo neto provisto / (pagado) en las actividades de financiamiento	<u>2,626,382</u>	<u>494,233</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,862)</u>	<u>(92,114)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>77,452</u>	<u>169,566</u>
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 4)	US\$ <u><u>72,591</u></u>	<u><u>77,452</u></u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	<u>463,410</u>	<u>519,328</u>
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	81,904	64,538
Provisión cuentas incobrables	16,367	19,339
Participación trabajadores	107,392	118,158
Impuesto a la renta	145,143	149,969
Ajustes	(1,643)	1,677
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(58,415)	(1,735,093)
Pagos anticipados	(253,692)	(161,369)
Inventarios	(3,719,867)	(562,705)
Cuentas por pagar	1,136,440	1,181,478
Pasivos acumulados	(69,374)	(102,549)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u><u>(2,152,335)</u></u>	<u><u>(507,231)</u></u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Descripción del negocio y operaciones

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador mediante escritura pública el 26 de febrero de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del mismo año. Su objeto principal es la comercialización, exportación, importación, compra, venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos industriales y maquinaria en general, así como la fabricación de equipos para la industria petrolera.

(2) Resumen de las principales políticas contables

Declaración de cumplimiento.-

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, así como el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los PCGA previos (anteriores), tal como se define en la NIIF No. 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, para la preparación de los estados financieros de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011. Los PCGA anteriores, difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requieren que la Administración, realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF No. 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Base de Presentación.-

Los estados financieros de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2011 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012; así como los estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y aceptada en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existieren, se reconocen como ingresos por inversiones e intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Inventarios.-

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor de los dos. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. La Compañía no incluye una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

Propiedades y equipos.-

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, maquinaria y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- para las partidas de propiedades y equipos, la Compañía después del reconocimiento inicial, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios e instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Maquinaria y equipo	10%



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Retiro o venta de propiedades y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Obligaciones financieras.-

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Impuesto corriente.- El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 23% sobre las utilidades gravables para el año 2012 (24% para el año 2011) (13% -14% en el año 2011- si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía no ha establecido provisiones por jubilación patronal ni desahucio, bajo la consideración de que la antigüedad del personal hace prever que los saldos de dichas provisiones resultarán inmatrimoniales y poco relevantes.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes.- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Prestación de servicios.- Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada periodo.
- Los honorario de servicios incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos indirectos.

Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

Participación de los empleados en las utilidades.-

Al término de cada ejercicio económico, y de existir base para el cálculo, la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

(3) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero de 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2011, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011.-

Producto de la adopción de NIIF, el patrimonio de la Compañía ha sufrido las siguientes variaciones:

	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2011</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>1,649,635</u>	<u>1,196,440</u>
Corrección de errores en propiedad y equipo	(3,340)	(3,340)
Corrección de errores en garantías entregadas	2,982	2,982
Depuración de otras cuentas por cobrar	<u>(5,456)</u>	<u>(5,456)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u><u>1,643,821</u></u>	<u><u>1,190,626</u></u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Durante los años 2012, 2011 y 2010, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se resumen de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	US\$	1,412	1,150	0
Bancos		<u>71,180</u>	<u>76,302</u>	<u>169,566</u>
	US\$	<u><u>72,591</u></u>	<u><u>77,452</u></u>	<u><u>169,566</u></u>

(5) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	1,636,781	1,966,158	520,367
Otras cuentas por cobrar		122,274	47,392	255,601
Cuentas por empleados		146,719	72,964	107,631
Anticipo proveedores		646,483	447,399	280,489
Cuentas por cobrar relacionadas		405,339	365,268	0
		<u>2,957,597</u>	<u>2,899,181</u>	<u>1,164,088</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>(46,801)</u>	<u>(30,434)</u>	<u>(11,095)</u>
Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	US\$	<u><u>2,910,795</u></u>	<u><u>2,868,747</u></u>	<u><u>1,152,993</u></u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Durante los años 2012, 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como se indica a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ (30,434)	(11,095)	(6,027)
Provisión del año	<u>(16,368)</u>	<u>(19,339)</u>	<u>(5,068)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>(46,801)</u>	<u>(30,434)</u>	<u>(11,095)</u>

(6) Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la cuenta pagos anticipados registra los valores pagados en exceso y los créditos tributarios, los mismos que ascienden a US \$ 658.597, 404,905 y 243,536 respectivamente.

(7) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios			
Productos en proceso	US\$ 2,095,360	0	17,566
Mercadería	1,338,418	879,988	405,653
Mercaderías en tránsito	1,074,871	0	166,950
Inventarios de materia prima	232,919	0	0
Inventario de productos terminados	89,799	0	0
Suministros y materiales	41,375	21,020	0
Inventarios en tránsito	0	249,176	0
Herramientas	0	2,689	0
	US\$ <u>4,872,741</u>	<u>1,152,874</u>	<u>590,169</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(8) Propiedad planta y equipo

Un resumen y movimiento de propiedad planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como sigue:

	2012	2011	2010
Terreno	US\$ 477,125	200,625	0
Construcciones en curso	0	0	224,312
Edificios e instalaciones	300,949	300,949	245,000
Equipo de Computación y software	126,294	115,391	79,385
Maquinaria y equipo	78,475	55,358	33,769
Muebles y enseres	57,812	47,434	39,501
Vehículos	140,010	29,456	29,456
Equipos de oficina	24,121	20,696	19,259
Proyectos en curso	6,639	3,051	23,163
Herramientas	39,443	0	1,414
	US\$ 1,250,867	772,959	695,258
Depreciación acumulada	(237,887)	(157,626)	(93,088)
	US\$ 1,012,981	615,333	602,169



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(9) Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, se encuentra conformado por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Porción corriente			
Banco del Pichincha	440,000	0	0
Banco Proamérica	804,800	0	0
	<u>1,244,800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Porción largo plazo			
Banco Proamérica	0	334,978	0
	<u>0</u>	<u>334,978</u>	<u>0</u>
Total obligaciones financieras	<u>1,244,800</u>	<u>334,978</u>	<u>0</u>

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta de las oficinas de la Compañía.

(10) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	US\$ 1,023,069	471,756	208,687
Proveedores del exterior	1,477,590	652,109	436,077
Anticipo clientes	735,673	929,769	240,048
Acreeedores varios	251,058	111,323	2,719
Obligaciones Servicio de Rentas Internas	469,530	555,809	241,775
Otras cuentas por pagar	48,141	2,710	43,200
Gastos por pagar	0	0	153,128
	<u>US\$ 4,005,061</u>	<u>2,723,475</u>	<u>1,325,633</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(11) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	US\$ 40,516	30,121	0
Aportes por pagar	9,225	7,442	5,822
Fondos de reserva	4,591	1,919	0
Préstamos quirografarios	2,078	963	2,899
Decimo tercer sueldo	9,353	2,884	1,610
Decimo cuarto sueldo	3,786	2,904	4,245
Vacaciones	25,970	503	11,267
Participacion trabajadores (Nota 13)	<u>107,392</u>	<u>118,158</u>	<u>123,441</u>
	US\$ <u>202,911</u>	<u>164,893</u>	<u>149,285</u>

(12) Obligaciones emitidas

Con fecha 2 de enero de 2012, la Junta Extraordinaria y Universal de Accionistas y con fecha 4 de enero de 2012, el Directorio de la Compañía Danielcom Equipment Supply S.A. resolvieron autorizar la Emisión de Obligaciones a Largo Plazo Danielcom Equipment Supply S.A. con Garantía General, por un monto de US\$ 1,500,000 a una tasa de interés del 8.5%.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Al 31 de diciembre de 2012, el calendario esperado de pagos de las obligaciones emitidas por la Compañía, es como se detalla a continuación:

<u>Fecha de pago</u>	<u>Saldo Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldos de capital</u>		<u>Total</u>	
			<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>		
05/10/2012	1,375,000	31,875	0	0	156,875	
05/01/2013	1,250,000	29,219	125,000	0	154,219	
05/04/2013	1,125,000	26,563	125,000	0	151,563	
05/07/2013	1,000,000	23,906	125,000	0	148,906	
05/10/2013	875,000	21,250	125,000	0	146,250	
05/01/2014	750,000	18,594	0	125,000	143,594	
05/04/2014	625,000	15,938	0	125,000	140,938	
05/07/2014	500,000	13,281	0	125,000	138,281	
05/10/2014	375,000	10,625	0	125,000	135,625	
05/01/2015	250,000	7,969	0	125,000	132,969	
05/04/2015	125,000	5,313	0	125,000	130,313	
05/07/2015	0	2,656	0	125,000	127,656	
			<u>207,188</u>	<u>500,000</u>	<u>875,000</u>	<u>1,707,188</u>

(13) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 715,946	787,717	822,939
Más gastos no deducibles	29,468	21,077	51,538
Menos otras deducciones	<u>(6,963)</u>	<u>(65,767)</u>	<u>0</u>
	<u>738,451</u>	<u>743,028</u>	<u>874,477</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)	<u>(107,392)</u>	<u>(118,158)</u>	<u>(123,441)</u>
Utilidad tributaria	<u>631,059</u>	<u>624,870</u>	<u>751,036</u>
Impuesto a la renta, estimado (Nota 8)	US\$ <u>145,143</u>	<u>149,969</u>	<u>187,759</u>

(14) Cuentas por pagar largo plazo

Un detalle otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos socios	US\$ 29,092	52,092	102,275
Danielcom USA	<u>573,997</u>	<u>209,438</u>	<u>0</u>
	<u>US\$ 603,089</u>	<u>261,530</u>	<u>102,275</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(15) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía representa 8,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Mediante escritura pública de fecha 12 de diciembre de 2012, celebrada ante el notario No. 25 del cantón Quito, y registrada en el Registro Mercantil del mismo cantón en fecha 14 de febrero de 2012 la Compañía efectúa un incremento de su capital social por un valor de US\$ 600,000.

De esta manera, al 31 de diciembre de 2012, el nuevo capital suscrito de la Compañía representan 608,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación, con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas, la misma que la 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, presenta un saldo de US \$ 123.688

(16) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
- e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
- g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
- h) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.
- i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(17) **Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjunta.

(18) **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por la gerencia en fecha marzo 2 de 2013, y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Quito - Ecuador, abril 18 de 2012

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron examinados por otros auditores externos, cuyo dictamen de fecha marzo 25 de 2011, contiene un informe con limitación al alcance de auditoría, la misma que es transcrita en el párrafo No. 4.

Responsabilidad de la Administración de la Fundación por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener 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 la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados 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 opinión sobre nuestra opinión de auditoría.



Base para la opinión calificada del año 2010

“Debido a que se nos contrató como auditores de la Compañía después del 31 de diciembre de 2010, no estuvimos presentes para observar el inventario físico que se tomó en esa fecha. Los montos de inventario al 31 de diciembre de 2010 se consideran en la determinación de los resultados de las operaciones y los flujos de caja con respecto al año terminado al 31 de diciembre de 2010. En adición, al 31 de diciembre de 2010, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a una institución financiera del exterior. No pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.”

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía DANIEL.COM EQUIPMENT SUPPLY S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	77,452	169,566
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 30,434 en el 2011 y US\$ 11,095 en el 2010 (Nota 4)		2,874,254	1,158,499
Pagos anticipados (Nota 5)		404,905	243,536
Inventarios (Nota 6)		<u>1,152,874</u>	<u>590,169</u>
Total activos circulantes		<u>4,509,485</u>	<u>2,161,770</u>
Activos no circulantes			
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 155,284 en el 2011 y US\$ 90,746 en el 2010 (Nota 7)		618,673	605,510
Otros activos		<u>6,403</u>	<u>6,403</u>
Total Activos	US\$	<u><u>5,134,561</u></u>	<u><u>2,773,683</u></u>



[Handwritten mark]

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 8)	US\$ 2,723,526	1,325,684
Pasivos acumulados (Nota 9)	164,893	149,285
Total pasivos circulantes	<u>2,888,419</u>	<u>1,474,968</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones largo plazo (Nota 11)	<u>596,507</u>	<u>102,275</u>
Total Pasivos	<u>US\$ 3,484,927</u>	<u>1,577,243</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 8.000 suscritas y pagadas (Nota 11)	8,000	8,000
Reserva legal (Nota 11)	4,000	59,990
Reserva facultativa	123,688	123,688
Resultados acumulados	<u>1,513,947</u>	<u>1,004,762</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 1,649,635</u>	<u>1,196,440</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 5,134,561</u>	<u>2,773,683</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	5,864,452	5,583,875
Costos de ventas		<u>(4,099,916)</u>	<u>(4,016,341)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>1,764,535</u>	<u>1,567,535</u>
 Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		869,714	923,807
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 7)		<u>64,538</u>	<u>24,777</u>
Utilidad en operación		<u>830,284</u>	<u>618,951</u>
 Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		46,444	47,724
Otras rentas		<u>(3,614)</u>	<u>(251,712)</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>42,829</u>	<u>(203,988)</u>
 Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	<u>787,454</u>	<u>822,939</u>
Participación de trabajadores (Nota 10)		118,158	123,441
Impuesto a la renta (Nota 10)		<u>149,969</u>	<u>187,759</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>519,328</u>	<u>511,739</u>
 Utilidad neta por acción	US\$	<u>65</u>	<u>64</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



	<u>Capital social (Nota 10)</u>	<u>Reserva legal (Nota 10)</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	8,000	3,662	123,688	549,551	684,901
Apropiación reserva facultativa	0	56,328	0	(56,328)	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	822,939	822,939
Participación de trabajadores	0	0	0	(123,441)	(123,441)
Impuesto a la renta	0	0	0	(187,759)	(187,759)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8,000	59,990	123,688	1,004,962	1,196,640
Ajustes con las retenciones en la fuente	0	0	0	(66,596)	(66,596)
Reclasificaciones de resultados acumulados	0	0	0	263	263
Reclasificaciones por exceso en reserva	0	(55,990)	0	55,990	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	787,454	787,454
Participación de trabajadores	0	0	0	(118,158)	(118,158)
Impuesto a la renta	0	0	0	(149,969)	(149,969)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8,000	4,000	123,688	1,513,947	1,649,635

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Apropiación reserva facultativa
 Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal
 Participación de trabajadores
 Impuesto a la renta

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Ajustes con las retenciones en la fuente
 Reclassificaciones de resultados acumulados
 Reclassificaciones por exceso en reserva
 Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal
 Participación de trabajadores
 Impuesto a la renta

Saldo al 31 de diciembre de 2011

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 4,129,359	5,987,434
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(4,571,659)</u>	<u>(5,014,178)</u>
Efectivo (pagado) / recibido en las operaciones	<u>(442,300)</u>	<u>973,256</u>
Efectivo pagado otros, neto	<u>(64,931)</u>	<u>(203,988)</u>
Efectivo neto (pagado) / provisto en las actividades de operación	<u>(507,231)</u>	<u>769,268</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(79,115)</u>	<u>(603,830)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(79,115)</u>	<u>(603,830)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Obligaciones bancarias	0	2,334
Préstamos relacionadas	<u>494,233</u>	<u>(347,884)</u>
Efectivo neto provisto / (pagado) en las actividades de financiamiento	<u>494,233</u>	<u>(345,550)</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(92,114)</u>	<u>(180,112)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>169,566</u>	<u>349,678</u>
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$ <u><u>77,452</u></u>	<u><u>169,566</u></u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	<u>519,328</u>	<u>511,739</u>
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	64,538	24,777
Provisión cuentas incobrables	19,339	5,068
Participación trabajadores	118,158	0
Impuesto a la renta	149,969	0
Impuestos	1,677	10,524
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,735,093)	(403,558)
Pagos anticipados	(161,369)	0
Inventarios	(562,705)	1,495,504
Otros activos	0	(110)
Cuentas por pagar	1,181,478	(538,554)
Pagos acumulados	<u>(102,549)</u>	<u>(336,122)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u><u>(507,231)</u></u>	<u><u>769,268</u></u>



[Handwritten signature]

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Descripción del negocio y operaciones

Danielcom Equipment Supply S.A., fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador mediante escritura pública el 26 de febrero de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del mismo año. Su objeto principal es la comercialización, exportación, importación, compra, venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos industriales y maquinaria en general, así como equipos para la industria petrolera.

(2) Resumen de las principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran presentados utilizando el método de promedio ponderado, el mismo que no supera el valor de mercado.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Propiedades y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificios e instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Sistema de computación	33%
Equipo de computación	33%



Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Durante los años 2011 y 2010 la Administración de la Compañía ha decidido no efectuar provisión alguna por conceptos de Jubilación Patronal o por Bonificación por Desahucio.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

Participación de los empleados en las utilidades

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Durante los años 2011 y 2010, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se resumen de la siguiente manera:

Caja	US\$	1.150	0
Bancos		<u>76.302</u>	<u>169.566</u>
	US\$	<u>77.452</u>	<u>169.566</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
Clientes	US\$	1.966.158	520.367
Otras cuentas por cobrar		52.899	261.107
Cuentas por empleados		72.964	107.631
Anticipo proveedores		447.399	280.489
Cuentas por cobrar relacionadas		365.268	0
		<u>2.904.688</u>	<u>1.169.594</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>(30.434)</u>	<u>(11.095)</u>
Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	US\$	<u>2.874.254</u>	<u>1.158.499</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como se indica a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<u>(11,095)</u>	<u>(6,027)</u>
Provisión del año		<u>(19,339)</u>	<u>(5,068)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(30,434)</u>	<u>(11,095)</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(5) Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cuenta pagos anticipados registra los valores pagados en exceso y los créditos tributarios, los mismos que ascienden a US \$ 404,905 y 243,536 respectivamente.

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios		
Mercadería	US\$ 879,988	405,653
Inventarios en tránsito	249,176	0
Suministros y materiales	21,020	0
Herramientas	2,689	0
Productos en proceso	0	17,566
Mercaderías en tránsito	0	166,950
	<u>1,152,874</u>	<u>590,169</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(7) Propiedad planta y equipo

Un resumen y movimiento de propiedad planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terreno	US\$ 200,625	0
Construcciones en curso	0	224,312
Edificios e instalaciones	300,949	245,000
Equipo de Computación y software	115,391	79,385
Maquinaria y equipo	55,358	33,769
Muebles y enseres	47,434	39,501
Vehículos	30,454	30,454
Equipos de oficina	20,696	19,259
Proyectos en curso	3,051	23,163
Herramientas	0	1,414
	<u>US\$ 773,957</u>	<u>696,256</u>
Depreciación acumulada	<u>(155,284)</u>	<u>(90,746)</u>
	<u>US\$ 618,673</u>	<u>605,510</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

El movimiento de propiedad y equipo, se resume a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo			
Saldo al inicio del año	US\$	696,256	144,320
Compras		79,115	603,830
Bajas		(1,414)	0
Ajuste		<u>0</u>	<u>(51,894)</u>
Saldo al final del año		<u>773,957</u>	<u>696,256</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al inicio del año		90,746	107,338
Gasto depreciación del año		64,538	24,777
Ventas y/o bajas		0	0
Ajustes		<u>0</u>	<u>(41,369)</u>
Saldo al final del año		<u>155,284</u>	<u>90,746</u>

(8) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	US\$	471.756	208.687
Proveedores del exterior		652.109	436.077
Anticipo clientes		929.769	240.048
Acreedores varios		111.323	2.769
Obligaciones Servicio de Rentas Internas (Nota 10)		555.809	241.775
Otras cuentas por pagar		2.761	43.200
Gastos por pagar		<u>0</u>	<u>153.128</u>
		<u>2.723.526</u>	<u>1.325.684</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(9) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	US\$ 30.121	0
Aportes por pagar	7.442	5.822
Fondos de reserva	1.919	0
Préstamos quirografarios	963	2.899
Decimo tercer sueldo	2.884	1.610
Decimo cuarto sueldo	2.904	4.245
Vacaciones	503	11.267
Participacion trabajadores (Nota 10)	<u>118.158</u>	<u>123.441</u>
	US\$ <u>164.893</u>	<u>149.285</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(10) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$	787.717	822.939
Más gastos no deducibles		21.077	51.538
Menos otras deducciones		(65.767)	0
		<u>743.028</u>	<u>874.477</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)		(118.158)	(123.441)
Utilidad tributaria		<u>624.870</u>	<u>751.036</u>
Impuesto a la renta, estimado (Nota 8)	US\$	<u>149.969</u>	<u>187.759</u>

(11) Obligaciones largo plazo

Un detalle otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos socios	US\$	52.092	102.275
Danielcom USA		209.438	0
Préstamos bancarios		334.978	0
		<u>596.507</u>	<u>102.275</u>



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(12) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía representa 8.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas, la misma que la 31 de diciembre de 2011 y 2010, presenta un saldo de US \$ 123.688

(13) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto día de la operación efectiva.



DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
 - e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementaciones de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
 - f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
 - g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
 - h) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.
 - i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.
- (14) **Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjunta.



BALANCE GENERAL

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
10000	ACTIVO	54,088,645.37	45,312,435.48	8,776,209.89
110000	ACTIVO CORRIENTE	50,697,049.31	44,722,924.65	5,974,124.66
110100	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	41,702.25	38,002.25	3,700.00
110102	CAJA CHICA CTA PUENTE	36,502.25	36,502.25	0.00
110103	CAJA CHICA TALLER	1,300.00	0.00	1,300.00
110104	CAJA CHICA GUAYAQUIL	200.00	0.00	200.00
110105	CAJA CHICA VENTAS	300.00	0.00	300.00
110106	CAJA CHICA SERVICIO TECNICO	600.00	0.00	600.00
110107	CAJA CHICA CONSORCIO	1,500.00	1,500.00	0.00
110108	CAJA CHICA OFICINA	700.00	0.00	700.00
110109	CAJA CHICA CUYABENO	600.00	0.00	600.00
110200	BANCOS LOCALES	15,768,791.66	15,611,215.56	157,576.10
	BANCO BOLIVARIANO	1,796,623.36	1,791,102.73	5,520.63
110202	BANCO DEL PICHINCHA	6,787,341.48	6,702,273.20	85,068.28
110203	BANCO INTERNACIONAL	1,115,233.76	1,108,929.72	6,304.04
110204	BANCO PROMERICA	5,653,967.55	5,594,254.92	59,712.63
110205	BANCO CENTRAL	394,625.51	394,624.99	0.52
110206	BANCO GUAYAQUIL	21,000.00	20,030.00	970.00
110300	BANCOS DEL EXTERIOR	105,084.46	86,594.59	18,489.87
110301	HELM BANK	105,084.46	86,594.59	18,489.87
110500	ACTIVOS FINANCIEROS	15,204,545.90	12,585,900.86	2,618,645.04
110501	CLIENTES LOCALES	9,682,681.94	8,620,211.52	1,062,470.42
110503	ESTIMACION CUENTAS INCOBRABLES	0.00	46,801.48	(46,801.48)
110504	ANTICIPO A PROVEEDORES	1,495,928.15	802,856.07	693,072.08
110507	PRESTAMOS A EMPLEADOS	327,476.59	89,044.45	238,432.14
110508	ANTICIPOS DE SUELDOS	35,488.57	13,158.78	22,329.79
110509	ANTICIPOS DE VIATICOS	25,384.72	23,953.48	1,431.24
110510	CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	39,119.25	12,654.81	26,464.44
110511	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,144,012.27	1,018,138.31	125,873.96
110512	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	129,077.66	209.11	128,868.55
110513	FALCON CORPORACION INDUSTRIAL S.A.	268,720.74	160,685.73	108,035.01
110514	ANTICIPO VIAJES Y VIATICOS	340.00	340.00	0.00
110515	ALMARA	27,073.39	3,048.00	24,025.39
110516	DES USA	162,707.75	492.83	162,214.92
110517	REFRESHMENT & BEVERAGES	19,675.54	0.00	19,675.54
110518	MAGNESITA	191.07	191.07	0.00
110519	INMOPETROSA S.A.	201.00	201.00	0.00
110520	PACIFIC OIL	110.48	110.48	0.00
110521	PRESTAMO BONIFICACIONES	21,721.73	21,721.73	0.00
110522	ANTICIPO PROVEEDORES COMPRAS ANTICIPADAS	309,783.60	296,599.96	13,183.64
110523	FONDO DE GARANTIA	39,369.40	0.00	39,369.40
110524	PROVISION INGRESOS OPERACIONALES	1,426,290.44	1,426,290.44	0.00
110525	OTRAS CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	49,191.61	49,191.61	0.00
110700	IMPUESTOS FISCALES	1,349,557.82	874,263.23	475,294.59
110701	IVA EN COMPRAS 12%	559,230.88	559,230.88	0.00
110702	IVA RETENIDO CLIENTES	34.46	34.46	0.00



BALANCE GENERAL

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
110703	RETENCIONES FUENTE CLIENTES	315,693.27	230,369.97	85,323.30
110705	CREDITO TRIBUTARIO	96,514.96	83,730.26	12,784.70
110706	CREDITO TRIBUTARIO ISD	269,966.70	897.66	269,069.04
110707	CREDITO TRIBUTARIO RENTA	108,117.55	0.00	108,117.55
110800	INVENTARIO	18,227,367.22	15,526,948.16	2,700,419.06
110801	INVENTARIO DE MERCADERIAS	5,042,294.62	3,714,034.92	1,328,259.70
110803	INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO	6,660,018.15	5,585,483.23	974,534.92
110804	INVENTARIO PRODUCTOS TERMINADOS	13.42	13.42	0.00
110806	INVENTARIO EN TRANSITO	6,525,041.03	6,127,416.59	397,624.44
120000	ACTIVOS FIJOS	2,398,631.76	511,975.71	1,886,656.05
120100	ACTIVO NO DEPRECIABLE	603,269.00	0.00	603,269.00
120101	TERRENO	603,269.00	0.00	603,269.00
120200	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1,795,362.76	511,975.71	1,283,387.05
120201	EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE	172,530.66	726.00	171,804.66
120202	MAQUINARIA Y EQUIPO	541,735.37	0.00	541,735.37
120203	MUEBLES Y ENSERES	78,404.71	0.00	78,404.71
120204	VEHICULOS	391,669.90	0.00	391,669.90
120205	EQUIPOS DE OFICINA	45,878.45	0.00	45,878.45
120206	EDIFICIOS E INSTALACIONES	425,949.02	0.00	425,949.02
120207	INTANGIBLES	139,194.65	0.00	139,194.65
120210	DEPREC. ACUM. EQUIPO COMPUTACION	0.00	142,190.11	(142,190.11)
120220	DEPREC. ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	0.00	82,306.30	(82,306.30)
120230	DEPREC. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	0.00	24,631.09	(24,631.09)
120240	DEPREC. ACUM. VEHICULOS	0.00	136,305.15	(136,305.15)
120250	DEPREC. ACUM. EQUIPOS DE OFICINA	0.00	21,957.84	(21,957.84)
120260	DEPREC. ACUM. EDIFICIOS E INSTALACIONES	0.00	73,776.19	(73,776.19)
120262	AMORTIZACION INTANGIBLES	0.00	30,083.03	(30,083.03)
130000	OTROS ACTIVOS	992,964.30	77,535.12	915,429.18
130100	ACTIVO DIFERIDO	74,542.00	74,542.00	0.00
130101	SISTEMA ERP NOVATECH	74,542.00	74,542.00	0.00
130200	GARANTIAS ENTREGADAS	10,392.86	2,000.00	8,392.86
130201	GARANTIAS ARRIENDOS	10,392.86	2,000.00	8,392.86
130300	INVERSIONES DE LARGO PLAZO	896,263.84	447.50	895,816.34
130301	INVERSIONES EN ACCIONES	1,263.84	0.00	1,263.84
130303	OTRAS INVERSION	895,000.00	447.50	894,552.50
130400	AMORTIZABLES	11,765.60	545.62	11,219.98
130401	MEJORAS EN PROPIEDADES ARRENDADAS	11,765.60	545.62	11,219.98
10000	PASIVOS	17,414,678.72	23,230,465.41	5,815,786.69
210000	PASIVOS CORTO PLAZO	17,156,075.28	21,520,866.06	4,364,790.78
210100	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	6,614,352.62	7,721,958.72	1,107,606.10
210101	PROVEEDORES LOCALES	4,167,897.88	4,632,156.92	464,259.04
210102	PROVEEDORES DEL EXTERIOR	2,408,014.01	3,051,361.07	643,347.06
210105	SOBREGIROS BANCARIOS	38,440.73	38,440.73	0.00
210200	REMUNERACIONES POR PAGAR	3,573,405.94	3,635,970.55	62,564.61
210201	SUELDOS POR PAGAR	3,457,005.67	3,519,570.29	62,564.62
210204	LIQUIDACIONES POR PAGAR	116,400.27	116,400.26	(0.01)



BALANCE GENERAL

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

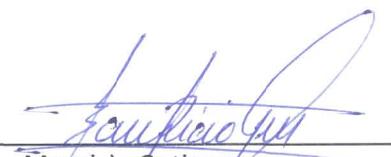
Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
210300	BENEFICIOS SOCIALES	173,021.21	314,238.15	141,216.94
210301	DECIMO TERCER SUELDO	67,545.63	135,270.17	67,724.54
210302	DECIMO CUARTO SUELDO	35,781.42	37,903.36	2,121.94
210303	VACACIONES	29,059.79	100,430.25	71,370.46
210304	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	40,634.37	40,634.37	0.00
210400	IESS POR PAGAR	593,680.77	614,177.31	20,496.54
210401	APORTE IESS POR PAGAR	253,843.28	264,350.11	10,506.83
210402	APORTE PERSONAL POR PAGAR	194,606.40	202,909.54	8,303.14
210403	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	39,912.86	40,100.88	188.02
210404	FONDOS DE RESERVA	39,338.56	40,837.11	1,498.55
210405	PRESTAMOS HIPOTECARIOS	65,979.67	65,979.67	0.00
210500	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,166,021.24	2,390,634.80	1,224,613.56
210502	ANTICIPO DE CLIENTES	942,499.63	2,100,136.94	1,157,637.31
210503	SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	266.61	1,569.29	1,302.68
210504	ACREEDORES VARIOS	223,255.00	286,849.46	63,594.46
210505	COMITE DE INTEGRACION	0.00	2,079.11	2,079.11
210600	IMPUESTOS FISCALES	1,061,082.39	1,062,506.55	1,424.16
210601	IVA EN VENTAS	889,537.28	889,537.28	0.00
210602	RETENCIONES DE IVA	84,806.17	84,806.17	0.00
210603	RETENCIONES EN LA FUENTE	72,511.54	72,511.54	0.00
210604	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	14,227.40	15,651.56	1,424.16
210700	OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,855,673.88	4,049,415.67	1,193,741.79
210701	PRESTAMOS BANCARIOS	2,855,673.88	4,049,415.67	1,193,741.79
210800	OTROS PRESTAMOS	1,087,892.02	1,603,964.64	516,072.62
210801	PRESTAMOS DE TERCEROS	554,851.61	659,759.68	104,908.07
210802	INTERESES POR PAGAR	137,256.25	173,420.61	36,164.36
210805	DANIELCOM USA.	20,784.07	20,784.07	0.00
210807	OBLIGACIONES EMITIDAS VENCIMIENTO CORTO PLAZO	375,000.09	750,000.28	375,000.19
210900	PROVISIONES	30,945.21	127,999.67	97,054.46
210901	PROVISION DE CUENTAS NETEADAS	28,320.21	76,999.67	48,679.46
210904	PROVISION COMISIONES	2,625.00	51,000.00	48,375.00
220000	PASIVO LARGO PLAZO	258,603.44	1,709,599.35	1,450,995.91
220100	OBLIGACIONES FINANCIERAS	258,603.44	1,655,279.99	1,396,676.55
220101	PRESTAMOS BANCARIOS	3,603.44	706,282.67	702,679.23
220102	OBLIGACIONES EMITIDAS VENCIMIENTO LARGO PLAZO	250,000.00	375,000.00	125,000.00
220103	DANIELCOM USA	5,000.00	573,997.32	568,997.32
220200	PRESTAMOS DE SOCIOS	0.00	29,091.57	29,091.57
220201	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	0.00	29,091.57	29,091.57
220300	PROVISIONES	0.00	25,227.79	25,227.79
220301	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	0.00	13,742.30	13,742.30
220302	PROVISION PARA DESAHUCIO	0.00	11,485.49	11,485.49
30000	PATRIMONIO	276,709.48	2,627,772.13	2,351,062.65
310000	PATRIMONIO NETO	276,709.48	2,627,772.13	2,351,062.65
310100	CAPITAL SOCIAL	0.00	718,000.00	718,000.00
310101	CAPITAL PAGADO	0.00	608,000.00	608,000.00
310102	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	0.00	110,000.00	110,000.00



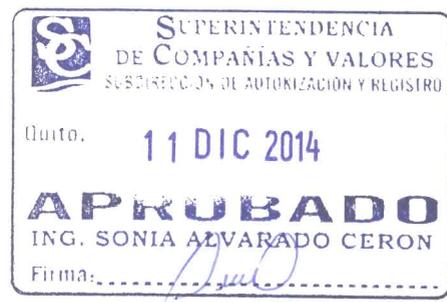
BALANCE GENERAL

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
310200	RESERVAS	0.00	187,411.79	187,411.79
310201	RESERVA LEGAL	0.00	63,724.00	63,724.00
310202	RESERVA FACULTATIVA	0.00	123,687.79	123,687.79
310300	RESULTADOS	0.00	1,451,464.54	1,451,464.54
310301	UTILIDADES RETENIDAS	0.00	1,451,464.54	1,451,464.54
310400	RESULTADOS DEL EJERCICIO	270,895.80	270,895.80	0.00
310401	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	270,895.80	270,895.80	0.00
310500	ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	5,813.68	0.00	(5,813.68)
310501	ADOPCION POR PRIMERA VEZ NIIFS	5,813.68	0.00	(5,813.68)
TOTALES		71,780,033.57	71,170,673.02	609,360.55
Resultado del Ejercicio			609,360.55	
Total General		71,780,033.57	71,780,033.57	


 Mauricio Gutierrez
 CONTADOR GENERAL


 Alonso F. Espinoza
 APODERADO GENERAL
 DE LA REPRESENTANTE LEGAL



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
10000	INGRESOS	0.00	0.00	0.00
410000	INGRESOS OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00
410100	VENTAS	0.00	0.00	0.00
410101	VENTAS DE MERCADERIAS	0.00	0.00	0.00
410102	VENTAS MERCADERIAS 0%	0.00	0.00	0.00
410103	SERVICIO TECNICO 0%	0.00	0.00	0.00
410104	SERVICIO TECNICO	0.00	0.00	0.00
410105	INGENIERIA	0.00	0.00	0.00
410300	DESCUENTO EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
410301	DESCUENTO EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
410400	DEVOLUCIONES EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
410401	DEVOLUCIONES EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
420000	INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00
420100	INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00
420101	INTERES GANADO	0.00	0.00	0.00
420102	COMISIONES GANADAS LOCALES	0.00	0.00	0.00
420103	COMISIONES GANADAAS DEL EXTERIOR	0.00	0.00	0.00
420104	OTROS INGRESOS	0.00	0.00	0.00
10000	COSTOS Y GASTOS	1.11	1.11	0.00
510000	COSTOS	0.00	0.00	0.00
510100	COSTO DE VENTAS	0.00	0.00	0.00
510101	COSTO DE VENTAS MERCADERIAS PROUCCION	0.00	0.00	0.00
510102	COSTO DE VENTAS DE PRODUCTOS COMERCIALIZACION	0.00	0.00	0.00
510103	COSTO DE VENTAS DE PRODUCTOS TERMINADOS	0.00	0.00	0.00
510104	COSTO M.O.D.	0.00	0.00	0.00
510105	COSTOS C.I.F.	0.00	0.00	0.00
510106	COSTO M.O.I.	0.00	0.00	0.00
520000	GASTOS	0.00	0.00	0.00
520100	GASTOS DE VENTA	0.00	0.00	0.00
520101	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	0.00	0.00	0.00
520102	GASTOS GENERALES DE VENTA	0.00	0.00	0.00
520103	DESPIDO INTEMPESTIVO	0.00	0.00	0.00
520104	DESAHUCIO	0.00	0.00	0.00
520200	GASTOS DE ADMINISTRACION	0.00	0.00	0.00
520201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	0.00	0.00	0.00
520202	GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	0.00	0.00	0.00
520203	DESPIDO INTEMPESTIVO	0.00	0.00	0.00
520204	DESAHUCIO	0.00	0.00	0.00
530000	OTROS GASTOS	1.11	1.11	0.00
530100	GASTOS FINANCIEROS	0.00	0.00	0.00
530101	INTERESES BANCARIOS	0.00	0.00	0.00
530102	INTERESES DE TERCEROS	0.00	0.00	0.00
530103	COMISIONES Y SERVICIOS BANCARIOS	0.00	0.00	0.00
530104	COMISIONES DE TARJETAS DE CREDITO	0.00	0.00	0.00
530105	SOBREGIROS OCASIONALES	0.00	0.00	0.00
530106	IMPUESTOS BANCARIOS	0.00	0.00	0.00



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
530107	DIFERENCIAL CAMBIARIO	0.00	0.00	0.00
530200	GASTOS NO OPERACIONALES	1.11	1.11	0.00
530201	PERDIDA EN VENTAS DE ACTIVOS	0.00	0.00	0.00
530202	GASTOS NO DEDUCIBLES	1.11	1.11	0.00
530203	GASTOS NO DEDUCIBLES PROYECTOS	0.00	0.00	0.00
10000	INGRESOS	1,513,748.45	7,733,781.26	6,220,032.81
610000	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1,512,984.68	7,728,036.16	6,215,051.48
610100	VENTA DE BIENES	63,117.98	4,582,441.81	4,519,323.83
610101	VENTAS DE BIENES TARIFA 12%	63,117.98	4,571,419.26	4,508,301.28
610102	VENTAS DE BIENES TARIFA 0%	0.00	11,022.55	11,022.55
610200	PRESTACION DE SERVICIOS	1,426,888.97	3,145,594.35	1,718,705.38
610201	PRESTACION DE SERVICIOS TARIFA 12%	598.53	1,827,189.52	1,826,590.99
610202	PRESTACION DE SERVICIOS TARIFA 0%	0.00	49,324.39	49,324.39
610203	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,426,290.44	1,269,080.44	(157,210.00)
610300	INTERESES POR VENTAS A CREDITO	0.00	0.00	0.00
610400	DESCUENTOS EN VENTAS	22,977.73	0.00	(22,977.73)
610401	DESCUENTO COMERCIAL	22,977.73	0.00	(22,977.73)
610402	MULTAS	0.00	0.00	0.00
610500	DEVOLUCIONES EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
610501	DEVOLUCIONES EN VENTAS	0.00	0.00	0.00
620000	OTROS INGRESOS	763.77	5,745.10	4,981.33
620100	INGRESOS NO OPERACIONALES	763.77	5,745.10	4,981.33
620101	DIVIDENDOS	0.00	0.00	0.00
620102	INTERES GANADOS	0.00	0.00	0.00
620103	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y	0.00	0.00	0.00
620104	COMISIONES GANADAS LOCALES	0.00	0.00	0.00
620105	COMISIONES GANADAS DEL EXTERIOR	0.00	0.00	0.00
620106	OTROS INGRESOS	763.77	5,745.10	4,981.33
620107	ARRIENDO NO OPERATIVO	0.00	0.00	0.00
10000	COSTOS Y GASTOS	13,668,508.82	8,057,836.56	(5,610,672.26)
710000	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	11,960,475.23	7,592,297.34	(4,368,177.89)
710100	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	8,440,027.55	5,439,871.07	(3,000,156.48)
710101	COSTO DE VENTAS BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	8,440,027.55	5,439,871.07	(3,000,156.48)
710102	COSTO DE VENTAS DE MATERIA PRIMA	0.00	0.00	0.00
710200	COSTO M.O.D.	1,956,421.31	1,333,301.29	(623,120.02)
710201	SUELDOS SALARIOS	1,109,699.43	782,628.35	(327,071.08)
710202	HORAS EXTRAS	202,607.00	114,050.33	(88,556.67)
710203	COMISIONES	0.00	0.00	0.00
710204	BONIFICACIONES	31,152.91	8,188.09	(22,964.82)
710205	APORTE PATRONAL IESS	170,344.71	117,042.28	(53,302.43)
710206	DECIMO CUARTO SUELDO	30,909.62	22,217.32	(8,692.30)
710207	DECIMO TERCER SUELDO	112,418.79	76,935.32	(35,483.47)
710208	FONDOS DE RESERVA	38,359.66	31,017.00	(7,342.66)
710209	VACACIONES	56,216.12	38,467.91	(17,748.21)
710210	DOTACIONES AL PERSONAL	6,247.93	37.50	(6,210.43)
710211	CAPACITACION	540.00	0.00	(540.00)



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
710212	MOVILIZACION	41.47	0.00	(41.47)
710213	SEGUROS	3,467.50	1,693.70	(1,773.80)
710214	BONO DE CAMPO	72,638.29	69,725.05	(2,913.24)
710215	BONO ALIMENTACION	121,777.88	71,298.44	(50,479.44)
710216	INDEMNIZACIONES	0.00	0.00	0.00
710300	COSTO M.O.I.	527,363.14	391,402.90	(135,960.24)
710301	SUELDOS SALARIOS	370,339.30	277,118.68	(93,220.62)
710302	HORAS EXTRAS	4,012.10	3,170.36	(841.74)
710303	COMISIONES	0.00	0.00	0.00
710304	BONIFICACIONES	13,380.73	10,555.60	(2,825.13)
710305	APORTE PATRONAL IESS	48,083.96	37,721.69	(10,362.27)
710306	DECIMO CUARTO SUELDO	6,567.25	4,662.41	(1,904.84)
710307	DECIMO TERCER SUELDO	32,168.72	23,489.74	(8,678.98)
710308	FONDOS DE RESERVA	20,221.22	14,095.07	(6,126.15)
710309	VACACIONES	16,061.51	11,798.77	(4,262.74)
710310	DOTACIONES AL PERSONAL	4,400.45	810.00	(3,590.45)
710311	CAPACITACION	0.00	0.00	0.00
710312	MOVILIZACION	7.50	0.00	(7.50)
710313	SEGUROS	5,800.00	2,542.80	(3,257.20)
710314	INDEMNIZACIONES	0.00	0.00	0.00
710315	BONO ALIMENTACION	6,320.40	5,437.78	(882.62)
710400	COSTOS C.I.F.	1,036,663.23	427,722.08	(608,941.15)
710401	ARRENDAMIENTOS	37,378.26	0.00	(37,378.26)
710402	LUZ	4,003.85	0.00	(4,003.85)
710403	AGUA	631.76	0.00	(631.76)
710404	TELEFONO / INTERNET	5,921.89	445.24	(5,476.65)
710405	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	107,236.94	79,503.44	(27,733.50)
710406	ADECUACIONES	1,132.24	106.42	(1,025.82)
710407	COMBUSTIBLES	26,853.78	2,246.24	(24,607.54)
710408	SUMINISTROS Y MATERIALES	35,830.20	21,854.31	(13,975.89)
710409	TRANSPORTE	80,918.46	33,496.85	(47,421.61)
710410	SEGURIDAD Y VIGILANCIA OPERATIVA	2,201.48	0.00	(2,201.48)
710411	ALQUILER EQUIPOS	45,340.00	460.00	(44,880.00)
710412	ASESORIAS Y CONSULTORIAS	117,362.20	81,234.00	(36,128.20)
710413	LIMPIEZA Y CAFETERIA	1,188.14	57.84	(1,130.30)
710414	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32,131.97	0.00	(32,131.97)
710415	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	268,941.97	116,795.50	(152,146.47)
710416	SEGURO TRANSPORTE	7,291.08	3,624.86	(3,666.22)
710417	SERVICIO DE GAMMAGRAFIA	2,627.80	1,413.12	(1,214.68)
710418	PINTURA SKID	24,192.18	75,154.86	(49,037.32)
710419	MATRICULAS VEHICULOS	8,816.51	0.00	(8,816.51)
710420	ALQUILER VEHICULOS	32,533.58	0.00	(32,533.58)
710421	ALIMENTACION (REFRIGERIO)	53,927.89	2,374.58	(51,553.31)
710422	PASAJES	154.13	74.42	(79.71)
710423	HOSPEDAJE	30,459.52	6,631.40	(23,828.12)



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripción	Debitos	Creditos	Saldo
710424	CALIBRACION DE EQUIPOS	9,587.40	2,249.00	(7,338.40)
710425	CAPACITACION	0.00	0.00	0.00
720000	GASTOS	1,708,033.59	465,539.22	(1,242,494.37)
720100	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	481,396.16	42,070.01	(439,326.15)
720101	SUELDOS SALARIOS	340,304.23	30,457.15	(309,847.08)
720102	HORAS EXTRAS	525.18	0.00	(525.18)
720103	COMISIONES	0.00	0.00	0.00
720104	BONIFICACIONES	0.00	0.00	0.00
720105	APORTE PATRONAL IESS	41,258.84	3,700.48	(37,558.36)
720106	DECIMO CUARTO SUELDO	8,192.40	442.01	(7,750.39)
720107	DECIMO TERCER SUELDO	28,373.98	2,538.12	(25,835.86)
720108	FONDOS DE RESERVA	20,694.56	2,449.70	(18,244.86)
720109	VACACIONES	14,187.22	1,269.05	(12,918.17)
720110	DESAHUCIO	0.00	0.00	0.00
720111	DESPIDO INTEMPESTIVO	0.00	0.00	0.00
720112	MOVILIZACION	26.78	0.00	(26.78)
720113	JUBILACION PATRONAL	13,742.30	0.00	(13,742.30)
720114	DESAHUCIO	11,485.49	0.00	(11,485.49)
720115	ALIMENTACION	2,605.18	1,213.50	(1,391.68)
720200	GASTOS DE GESTION	27,587.63	2,625.47	(24,962.16)
720201	PASAJES	274.57	0.00	(274.57)
720202	ALOJAMIENTOS. HOSPEDAJE	0.00	0.00	0.00
720203	ATENCION A CLIENTES	4,933.77	750.93	(4,182.84)
720204	ATENCION A PROVEEDORES	289.11	0.00	(289.11)
720205	ALIMENTACION	6,851.78	0.00	(6,851.78)
720206	TRANSPORTE	7,617.65	1,059.39	(6,558.26)
720207	COMBUSTIBLE	2,594.99	311.15	(2,283.84)
720208	OTROS GASTOS DE GESTIÓN	5,025.76	504.00	(4,521.76)
720300	GASTOS DE VIAJE	184,757.85	81,521.40	(103,236.45)
720301	PASAJES	73,581.31	36,721.44	(36,859.87)
720302	ALOJAMIENTOS. HOSPEDAJE	100,671.77	42,262.71	(58,409.06)
720303	ATENCION A CLIENTES	45.22	0.00	(45.22)
720304	ALIMENTACION	4,909.87	1,140.50	(3,769.37)
720305	TRANSPORTE	3,009.32	53.10	(2,956.22)
720306	COMBUSTIBLE	2,540.36	1,343.65	(1,196.71)
720400	GASTOS DE PERSONAL Y SALUD OCUPACIONAL	16,707.08	1,014.07	(15,693.01)
720401	ATENCION AL PERSONAL	2,344.79	0.00	(2,344.79)
720402	DOTACION AL PERSONAL	4,188.83	0.00	(4,188.83)
720403	EXAMENES OCUPACIONALES	2,953.45	0.00	(2,953.45)
720404	CAPACITACIÓN Y ENTRENAMIENTO LOCAL	4,730.07	1,014.07	(3,716.00)
720405	CAPACITACIÓN Y ENTRENAMIENTO EXTERIOR	2,489.94	0.00	(2,489.94)
720500	CALIDAD	0.00	0.00	0.00
720501	ASESORIAS Y CONSULTORIAS	0.00	0.00	0.00
720502	MEJORAS DE CALIDAD	0.00	0.00	0.00
720600	GASTOS GENERALES	540,837.71	180,401.49	(360,436.22)
720601	PROVISION INCOBRABLES	0.00	0.00	0.00



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripción	Debitos	Creditos	Saldo
720602	AUDITORIA EXTERNA	3,340.00	0.00	(3,340.00)
720603	MANTENIMIENTO VEHICULOS	13,153.94	1,761.35	(11,392.59)
720604	MANTENIMIENTO EDIFICIOS	3,439.61	0.00	(3,439.61)
720605	MANTENIMIENTO MUEBLES Y EQUIPOS	1,356.00	0.00	(1,356.00)
720606	SEGUROS CONTRACTUALES	141,635.38	89,060.35	(52,575.03)
720607	SEGUROS ADMINISTRATIVOS	25,004.59	3,738.01	(21,266.58)
720608	SERVICIOS BASICOS	9,860.27	0.00	(9,860.27)
720609	TELEFONIA FIJA Y CELULAR	26,902.56	9,230.47	(17,672.09)
720610	COMUNICACIONES	0.00	0.00	0.00
720611	ARRIENDO INMUEBLES	23,800.00	0.00	(23,800.00)
720612	ASESORIAS	78,838.52	55,828.89	(23,009.63)
720613	CORREO Y COURIER	3,663.24	1,338.05	(2,325.19)
720615	CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	2,023.03	0.00	(2,023.03)
720615	GASTOS LEGALES Y JUDICIALES	18,057.43	5,859.68	(12,197.75)
720616	HONORARIOS LOCALES	14,045.01	2,645.00	(11,400.01)
720617	HONORARIOS EXTRANJEROS	10,933.32	0.00	(10,933.32)
720618	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	24,071.67	0.00	(24,071.67)
720619	BASES Y LICITACIONES	230.20	178.56	(51.64)
720620	LIMPIEZA Y CAFETERIAS	1,523.50	3.45	(1,520.05)
720621	SEGURIDAD Y VIGILANCIA ADMINISTRATIVA	252.00	0.00	(252.00)
720622	FERIAS Y EVENTOS	12,891.50	0.00	(12,891.50)
720623	PROMOCION Y PUBLICIDAD	4,997.64	0.00	(4,997.64)
720624	GASTOS DE IMPORTACION	0.00	0.00	0.00
720625	Suministros y Materiales	6,645.51	1,327.68	(5,317.83)
720626	ADECUACIONES INSTALACIONES	66,106.66	7,277.86	(58,828.80)
720627	COMITE DE INTEGRACION	0.00	0.00	0.00
720628	OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	18,455.26	769.50	(17,685.76)
720629	LICENCIAS Y SUMINISTROS DE COMPUTACION	24,839.21	1,372.25	(23,466.96)
720631	AGASAJO EMPLEADOS	1,592.65	10.39	(1,582.26)
720631	MATRICULACION DE VEHICULOS, SOAT	3,179.01	0.00	(3,179.01)
720700	DEPRECIACIONES	91,545.66	0.00	(91,545.66)
720701	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	91,545.66	0.00	(91,545.66)
720702	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0.00	0.00	0.00
720800	AMORTIZACIONES:	0.00	0.00	0.00
720801	INTANGIBLES	0.00	0.00	0.00
720802	OTROS ACTIVOS	0.00	0.00	0.00
720900	GASTO DETERIORO:	0.00	0.00	0.00
720901	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0.00	0.00	0.00
720902	INVENTARIOS	0.00	0.00	0.00
720903	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0.00	0.00	0.00
720904	INTANGIBLES	0.00	0.00	0.00
720905	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00
720906	OTROS ACTIVOS	0.00	0.00	0.00
721000	VALOR NETO DE REALIZACION DE INVENTARIOS	0.00	0.00	0.00
721100	GASTO IMPUESTO A LA RENTA	0.00	0.00	0.00
721200	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0.00	0.00	0.00



ESTADO DE RESULTADOS

desde 01/01/2014 al 31/08/2014

Cuenta	Descripcion	Debitos	Creditos	Saldo
721300	GASTOS FINANCIEROS	321,981.66	139,997.75	(181,983.91)
721301	INTERESES BANCARIOS	219,017.16	95,346.76	(123,670.40)
721302	INTERESES DE TERCEROS	88,919.87	43,512.88	(45,406.99)
721303	COMISIONES Y SERVICIOS BANCARIOS	4,467.21	750.00	(3,717.21)
721304	COMISIONES DE TARJETAS DE CREDITO	0.00	0.00	0.00
721305	DIFERENCIAL CAMBIARIO	9,561.42	388.11	(9,173.31)
721306	OTROS GASTOS FINANCIEROS	16.00	0.00	(16.00)
721307	5% IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	0.00	0.00	0.00
721400	OTROS GASTOS	43,219.84	17,909.03	(25,310.81)
721401	PERDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0.00	0.00	0.00
721402	OTROS	0.00	0.00	0.00
721403	GASTOS NO DEDUCIBLES	43,218.94	17,908.95	(25,309.99)
721404	PERDIDA EN VENTAS DE ACTIVOS	0.00	0.00	0.00
721405	GASTOS NO DEDUCIBLES REDONDEO	0.90	0.08	(0.82)
TOTALES		15,182,258.38	15,791,618.93	609,360.55
Resultado del Ejercicio			609,360.55	




 Mauricio Gutiérrez
 CONTADOR GENERAL


 Alonso F. Espinoza
 APODERADO GENERAL
 DE LA REPRESENTANTE LEGAL

ANEXO 3



31



0217641

NOTARIA TRIGESIMA PRIMERA

Del Distrito Metropolitano de Quito

Dra. Mariela Pozo Acosta
PRIMERA

COPIA

De la escritura: **DECLARACION JURAMENTADA**

Otorgada por: **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A**

Fecha de Otorgamiento

A Favor

Parroquia

Cuántia **INDETERMINADA**



Quito, a 8 de OCTUBRE de 2014

Av. Mariana de Jesús E6-38 y Av. Amazonas

Telfs: 2267862 / 2554077

D.M. QUITO - ECUADOR

Dra. Mariela Pozo Acosta



REPÚBLICA DEL ECUADOR



QUITO

1

2

ESCRITURA No

3

DECLARACION JURAMENTADA

4

OTORGADA

5

POR

6

SRA. ELEANA DALILA VARGAS GUERRA

7

EN CALIDAD DE

8

REPRESENTANTE DE LA COMPAÑÍA DANIELCOM

9

EQUIPMENT SUPPLY S.A.

10

C: INDETERMINADA

11

SMP

12

13

DI 3 COPIAS

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

En la ciudad de San Francisco de Quito Distrito Metropolitano, capital de la República del Ecuador, a tres de octubre del dos mil catorce, ante mí la Notaria TRIGESIMA PRIMERA doctora MARIELA POZO ACOSTA, comparece la señora ELEANA DALILA VARGAS GUERRA en su calidad de Gerente y por tanto representante legal de la compañía **COMPAÑÍA DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.**, conforme lo justifica con el nombramiento que se adjunta como habilitantes a la presente escritura, de nacionalidad Ecuatoriana, mayor de edad, domiciliada en la ciudad de Quito, hábil a quien conozco de que doy fe en virtud de haberme presentado su cédula de ciudadanía y dice: " Yo ELEANA DALILA VARGAS GUERRA, en mi calidad de Gerente de la compañía DANIELCOM



NOTARIA TRIGÉSIMA PRIMERA DEL D.M. DE QUITO

33119

1 EQUIPMENT SUPPLY S.A., y como tal representante
 2 de la misma, tengo a bien declarar bajo juramento y
 3 prevenciones legales que la compañía DANIELCOM
 4 EQUIPMENT SUPPLY S.A. mantiene los siguientes
 5 activos libres de gravamen:-----
 6

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.			
DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2014			
BALANCES	Activo Total	Activo Gravado	Activo Libre de Gravamen
1. ACTIVO	8.776.210	1.017.601	7.758.609
1.1. ACTIVO CORRIENTE	5.974.125	-	5.974.125
1.1.1. CAJA-BANCOS	179.766	-	179.766
1.1.2. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	-	-
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	1.015.669	-	1.015.669
1.1.3.1. Cartera por Vencer	1.062.470	-	1.062.470
1.1.3.2. Provisión de Cartera	(46.801)	-	(46.801)
1.1.4. INVENTARIOS	2.700.419	-	2.700.419
1.1.4.1. Inventario Materia Prima	1.328.260	-	1.328.260
1.1.4.2. Inventario Materia Prima en Tránsito	397.624	-	397.624
1.1.4.3. Inventario Productos en Proceso	974.535	-	974.535
1.1.4.4. Inventario Productos Terminados	-	-	-
1.1.4.5. Inventario Suministros, Materiales, Herramientas	-	-	-
1.1.5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS CORTO PLAZO	24.025	-	24.025
1.1.6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS CORTO PLAZO	148.544	-	148.544
1.1.7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	994.913	-	994.913
1.1.8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	435.493	-	435.493
1.1.9. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	475.295	-	475.295
1.2. ACTIVO NO CORRIENTE	2.802.085	1.017.601	1.784.484
1.2.1. ACTIVO FIJO NETO	1.886.656	1.017.601	869.055
1.2.1.1. Terrenos	603.269	603.269	-
1.2.1.2. Edificios, Instalaciones	425.949	300.949	125.000
1.2.1.3. Construcciones en proceso	-	-	-
1.2.1.4. Maquinarias, Equipos, Vehículos	1.290.283	218.224	1.072.059
1.2.1.5. Muebles y Enseres	78.405	-	78.405
1.2.1.6. Depreciación Acumulada	(511.250)	(104.841)	(406.409)
1.2.2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.3. INVERSIONES LARGO PLAZO	895.816	-	895.816
1.2.4. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS LARGO PLAZO	-	-	-
1.2.6. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	19.613	-	19.613
1.2.7. ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-
1.2.8. ACTIVO DIFERIDO	-	-	-

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



Dra. Mariela Pozo Acosta



1 Además declaro bajo juramento que los activos
2 detallados en la anterior tabla, mi representada se
3 compromete a mantener al menos los siguientes
4 activos como activos libres de gravamen por el
5 monto de las emisiones, que respaldaran la emisión
6 de obligaciones a corto plazo o papel comercial:

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	
ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMEN QUE EL EMISOR COMPROMETE INICIALMENTE POR EL MONTO DE LA EMISIÓN AL 31 DE AGOSTO DEL 2014	
MONTO DE LA PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 1.500.000	
1.1.3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	500.000
1.1.4. INVENTARIOS	1.000.000

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

7
8 Los rubros referidos son de propiedad de la
9 compañía, los cuales se encuentran registrados en
10 la contabilidad de la misma y se encuentran libres
11 de gravamen, de limitación al dominio, de
12 prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda
13 especial de comercio. La compañía se compromete
14 expresamente a mantener los rubros antes
15 señalados en proporción al monto de circulación,
16 durante la vigencia de la emisión y a reponerlos de
17 ser el caso, en conformidad con el numeral tres del
18 artículo veintidós en concordancia con el numeral
19 siete, artículo seis, sección primera (I), capítulo
20 Cuarto (IV), subtítulo primero (I), título tercero (III) de
21 la codificación de resoluciones expedidas por el
22 Consejo Nacional de Valores. Adicionalmente la



1 compañía **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY**
2 **S.A.** se compromete expresamente a mantener
3 activos libres de gravamen necesarios y suficientes
4 con el objeto de que la relación Activos Libres de
5 gravamen/obligaciones en circulación se encuentren
6 en todo momento en los montos y/o niveles
7 establecidos por el Código Orgánico Monetario y
8 Financiero, Libro II Ley de Mercado de Valores,
9 Codificación de Resoluciones expedidas por el
10 Consejo Nacional de Valores y demás normas
11 pertinentes. En virtud de lo dispuesto en el artículo
12 cuatro (4) capítulo primero (I) Título (I) Disposiciones
13 Comunes a la Inscripción en el Registro del
14 Mercado de Valores, de la codificación de las
15 resoluciones expedidas por el Consejo Nacional
16 de valores y demás normas pertinentes en mi
17 calidad de Gerente de la compañía **DANIELCOM**
18 **EQUIPMENT SUPPLY S.A.** declaro bajo
19 juramento que la información contenida en la
20 presente certificación y en los documento adjuntos
21 es fidedigna, real y completa con lo cual me hago
22 responsable de cualquier falsedad u omisión".- Esta
23 declaración lo hace en honor a la verdad y para los
24 fines legales consiguientes.- Se cumplieron los
25 preceptos legales del caso; y leída que fue
26 esta declaración íntegramente al otorgante por
27 mi la Notaria, aquel se ratifica en todo lo



0000121

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.		
MONTO MÁXIMO A EMITIR AL 31 DE AGOSTO DEL 2014		
(A)	ACTIVO TOTAL	8.776.210
(B)	ACTIVO TOTAL GRAVADO	1.017.601
(C)	ACTIVOS DIFERIDOS O IMPUESTOS DIFERIDOS	-
(D)	ACTIVOS EN LITIGIO	-
(E)	MONTO DE LAS IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	-
(F)	MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	500.000
(G)	MONTO NO REDIMIDO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BIENES QUE SE ESPERA QUE EXISTAN EN LOS QUE EL EMISOR HAYA ACTUADO COMO ORIGINADOR	-
(H)	LOS DERECHOS FIDUCIARIOS DEL EMISOR PROVENIENTES DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS QUE TENGAN POR OBJETO GARANTIZAR OBLIGACIONES PROPIAS O DE TERCEROS	894.553
(I)	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR PROVENIENTES DE LA NEGOCIACIÓN DE DERECHOS FIDUCIARIOS A CUALQUIER TÍTULO, EN LOS CUALES EL PATRIMONIO AUTÓNOMO ESTE COMPUESTO POR BIENES GRAVADOS	-
(J)	SALDO DE LOS VALORES DE RENTA FIJA EMITIDOS POR EL EMISOR Y NEGOCIADOS EN EL REGISTRO ESPECIAL PARA VALORES NO INSCRITOS - REVNI	-
(K)	LAS INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS NACIONALES O EXTRANJERAS QUE NO COTICEN EN BOLSA O EN MERCADOS REGULADOS Y ESTÉN VINCULADAS CON EMISOR EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES Y SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS	1.264
SALDO DESPUÉS DE DEDUCCIONES = (A)-(B)-(C)-(D)-(E)-(F)-(G)-(H)-(I)-(J)-(K)		6.362.792
MONTO MÁXIMO A EMITIR = SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES X 80%		5.090.234
MONTO A EMITIR (PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL)		1.500.000
MONTO A EMITIR / SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES		23,57%
MONTO A EMITIR / MONTO MÁXIMO A EMITIR		29,47%

Elaborado por: ACCIVAL

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.



Eleana Dalila Vargas Guerra
 Gerente General
 Eleana Dalila Vargas Guerra

Mauricio Gutiérrez
 Contador General
 Mauricio Gutiérrez



33-2-17

Quito, 21 de agosto del 2013



Señora
Eleana Dalila Vargas Guerra
Presente

De mi consideración:

Cúmplieme comunicarle que la Junta Universal Extraordinaria de Accionistas de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., reunida el 20 de agosto del 2013, DESIGNO a usted como GERENTE GENERAL de la compañía por el periodo estatutario de DOS AÑOS. En tal virtud le corresponde ejercer la representación legal y extrajudicial de la empresa, conforme a las disposiciones previstas en la escritura de transformación a Sociedad Anónima, reforma de estatutos y las previstas para esta designación en la Ley de Compañías y sus reglamentos.

La compañía fue constituida el 26 de enero de 1995 ante el Notario Tercero del cantón Quito, e inscrita el 29 de marzo de 1995 en el Registro Mercantil bajo el número 927.

Mediante escritura pública celebrada el 30 de abril de 1999, ante el Notario Tercero del cantón Quito, Doctor Roberto Salgado e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de Julio de 1999 bajo el No. 1769 la empresa se transformó en Compañía Anónima y cambió su denominación a DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Mediante Escritura Pública celebrada el 1 de Agosto del 2003, ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito, Doctor Roberto Dueñas Mera e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de Agosto del 2003 bajo el No. 2658 la empresa realizó una reforma parcial de Estatutos, de acuerdo a estas reformas existentes en la compañía el cargo en el presente nombramiento es de GERENTE GENERAL.

Mucho agradeceré que al pie del presente nombramiento se sirva hacer constar su aceptación por mi parte y en nombre de la compañía, me complazco por esta designación.

Atentamente,

Elsa Naranjo
Secretaria AD-HOC

Agradezco y acepto la designación de Gerente General de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. Quito, a 21 de agosto del 2013.

Eleana Dalila Vargas Guerra
C.C. 1707742662



↓

Registro Mercantil de Quito

TRÁMITE NÚMERO: 29211

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN: QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN NOMBRAMIENTO

EN LA CIUDAD QUITO, QUEDA INSCRITO EL ACTO/CONTRATO QUE SE PRESENTÓ EN ESTE REGISTRO, CUYO DETALLE SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

1. RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO DE GERENTE GENERAL

NÚMERO DE REPERTORIO:	30062
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	02/09/2013
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	12737
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

2. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NATURALEZA DEL ACTO O CONTRATO:	NOMBRAMIENTO DE GERENTE GENERAL
AUTORIDAD NOMINADORA:	JUNTA UNIVERSAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS
FECHA DE NOMBRAMIENTO:	21/08/2013
FECHA ACEPTACION:	21/08/2013
NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
DOMICILIO DE LA COMPAÑÍA:	QUITO

3. DATOS DE REPRESENTANTES:

Identificación	Nombres y Apellidos	Cargo	Plazo
1707742662	VARGAS GUERRA ELEANA DALILA	GERENTE GENERAL	2 AÑOS

4. DATOS ADICIONALES:

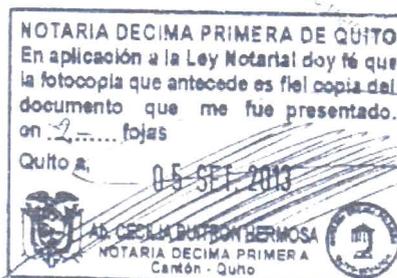
CONST. 26/01/1995 NOT. 3 RM. 2903/1995 CAMBIO DENOM. 30/04/1999 NOTARIA 3 RM 29/07/1999 RE. PARCIAL 01/08/2003 NOTARIA 37 RM 29/08/2003 CV

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACION AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 2 DÍA(S) DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 2013

DR. RUBEN ENRIQUE AGUIRRE LOPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 Y GASPAR DE VILLARÓEL



BACHILLERATO
 EMPLEADO PARTICULAR
 VARGAS WILSON
 GUERRA MARCIA
 QUITO
 2011-10-20
 2021-10-20

1707742662



QUITO (PARADO)

G. J. J.

Eleana Vargas de Guerra

REPÚBLICA DEL ECUADOR
 OFICINA CENTRAL DE REGISTRO Y
 IDENTIFICACIONES ECUATORIAS

170774266-9



CIUDADANA
 VARGAS GUERRA
 ELEANA DALIA
 QUITO
 GONZALEZ SUAREZ
 IDENTIFICACIONES ECUATORIAS
 QUITO
 TS. ASOCIADA CARRERA
 ALONSO A
 ESPINOZA ROMERO



021

021-0202

1707742662

VARGAS GUERRA ELEANA DALIA
 CECUJA

PICHINCHA
 QUITO

LA CONCEPCION
 PARADOJA

1
 2
 2014

Eleana Vargas de Guerra
 OFICINA CENTRAL DE LA JUNTA


**SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS Y VALORES**
 SUBSISTEMA DE AUTORIZACION Y REGISTRO
 Cuarto. **11 DIC 2014**
APROBADO
 ING. SONIA ALVARADO CERON
 Firma: *Sonia Alvarado Cerón*



Dra. Mariela Pozo Acosta

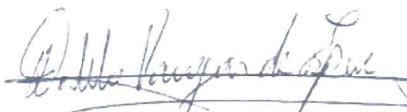


REPUBLICA DEL ECUADOR

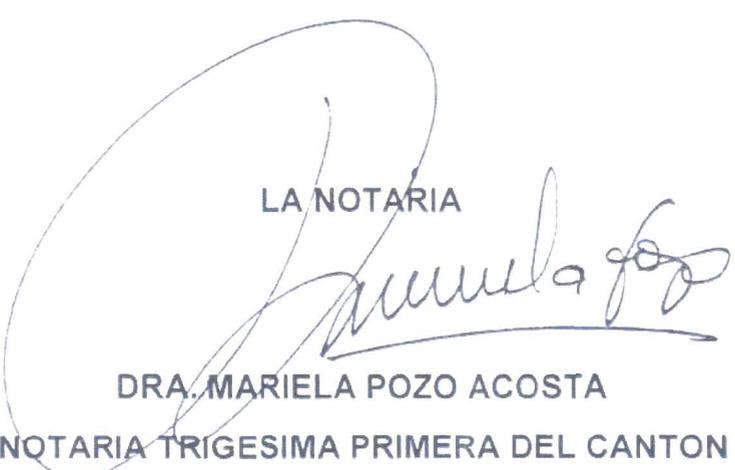


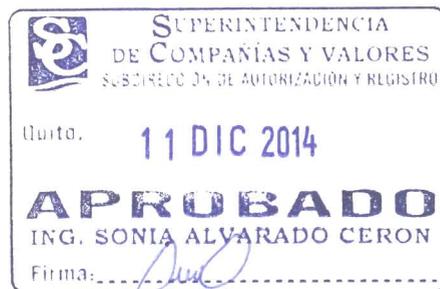
1 expuesto y firma conmigo en unidad de acto de todo
2 lo cual doy fe.-



3
4
5
6
7 
8 **SRA. ELEANA DALILA VARGAS GUERRA**
9 **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.**
10 **C.C. N: 17074266-2**

11
12
13
14
15 LA NOTARIA

16 
17
18 **DRA. MARIELA POZO ACOSTA**
19 **NOTARIA TRIGESIMA PRIMERA DEL CANTON**
20 **QUITO**



SE OTORGO ANTE MI NOTARIA TRIGÉSIMA PRIMERA DEL CANTÓN QUITO, MARIELA POZO ACOSTA, Y EN FE DE ELLO CONFIERO ESTA PRIMERA COPIA CERTIFICADA DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACION JURAMENTADA QUE OTORGA LA COMPAÑÍA DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. DEBIDAMENTE FIRMADA Y SELLADA, EN QUITO A 03 DE OCTUBRE DEL 2014. - SMP

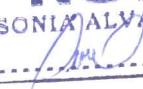

NOTARIA TRIGÉSIMA PRIMERA
METROPOLITANO DE QUITO

LA NOTARIA

DRA. MARIELA POZO ACOSTA
NOTARIA TRIGESIMA PRIMERA DEL CANTON QUITO

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS Y VALORES
SUBDIRECCIÓN DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO

Quito. 11 DIC 2014

APROBADO
ING. SONIA ALVARADO CERON
Firma: 

NOTARIA

31



ANEXO 4



[Handwritten signature]



“Prestigio, Rapidez y Experiencia”

CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 313-2014 celebrado el 14 de Octubre de 2014, con el análisis de la información financiera al 31 de Agosto de 2014, acordó asignar la siguiente categoría de calificación al **Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A.**

“AA-”

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

Emisor: Danielcom Equipment Supply S.A.
Instrumento a Calificar: Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A.
Característica:

CLASE	CALIFICACIÓN	MONTO	PLAZO
A	AA-	US\$ 1'500.000,00	720 días
B			

En Quito, a los 14 días del mes de Octubre de 2014

Ing. Luis López
Gerente General

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – PACIFIC CREDIT RATING constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”

30000000

Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A.

Comité No: 313-2014	Fecha de Comité: 14 de octubre de 2014	
Informe con estados financieros no auditados al 31 de agosto de 2014	Quito – Ecuador	
Ing. Andrea Peñaherrera Bunce	(593) 3 331.573	aepenaherrera@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Observación
Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A	AA-	Nueva

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones se constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., en Comité No. 313-2014 con fecha 14 de octubre de 2014, con base en los estados financieros internos e información adicional con corte al 31 de agosto de 2014, acordó por unanimidad otorgar la calificación de "AA-" a la **Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A.** La calificación se sustenta en la posición financiera de la empresa en los períodos analizados en el presente informe, que provee de una muy buena capacidad de pago y apropiada situación patrimonial. Se considera la mejor generación de flujos y el adecuado control de costos, a pesar del menor nivel de ingresos a agosto de 2014 con respecto al período anterior. La compañía mostró una mejor cobertura de deuda y gastos financieros. Sus niveles de endeudamiento patrimonial se redujeron y registraron un menor tiempo para cancelar sus obligaciones. El indicador de liquidez desmejoró debido a la contracción del nivel de inventarios, no obstante, se mantiene en niveles históricos. La presente emisión de papel comercial, se encuentra dentro del monto máximo permitido y cumple con la garantía general, sus proyecciones son moderadas y fueron basadas en los contratos que posee la compañía para los próximos períodos.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada se sustenta en los siguientes aspectos:

- La compañía se dedica a la comercialización de toda clase de equipos y suministros para la industria petrolera y con sus nuevas líneas de servicios para dar mantenimiento de equipos y servicios móviles de soldadura en proyectos petroleros.
- Para agosto de 2014, la compañía generó ingresos por US\$ 6,22 millones, con un decremento del 9,50% respecto a agosto de 2013, no obstante, logró un buen manejo de costos, por lo que mostró una mejor utilidad bruta de US\$ 1,82 millones que representó el 29,31% de los ingresos mientras a agosto de 2013 representaba el 18,99%.

www.ratingspcr.com



- A agosto de 2014, la compañía incrementó sus gastos operacionales en 25,88% y redujo sus gastos financieros en 14,34% lo que contribuyó a una mejor generación de utilidad (US\$ 0,61 millones) que representó el 9,80% de los ingresos (3,93% en ago13). Es así, que la rentabilidad de Danielcom fue mayor, a agosto de 2014, el ROA acumulado se ubicó en 6,94% y el ROE acumulado fue 20,58%.
- El nivel de apalancamiento de la compañía a agosto de 2014 bajó al pasar de 1,99 veces a 1,96 veces; a la fecha de corte la compañía podría cancelar sus pasivos en 4,26 años y su deuda financiera en 1,76 años, menor tiempo que el que presentó en similar periodo en el 2013.
- El indicador de liquidez general se vio desmejorado al pasar de 1,53 veces en agosto de 2013 a 1,37 veces en agosto de 2014; debido a la reducción de los inventarios, no obstante, el indicador de prueba ácida mostró una mejora, ya que la compañía podría hacer frente a sus pasivos corrientes en 0,75 veces con sus activos más líquidos, mientras que a agosto de 2013 era menor (0,64 veces).
- Debido al control del costo de ventas, la compañía registró una mejor generación de flujos, la misma que mostró una mejor cobertura de la deuda y los gastos financieros, así que la cobertura fue de 0,51 veces, mientras que en agosto de 2013 la cobertura para la deuda y gastos financieros fue de 0,36 veces.
- El papel comercial, será por un monto de US\$ 1,50 millones, con un plazo del programa de 720 días. El monto de la nueva emisión de papel comercial cumple con la garantía general al no sobrepasar el 80% de los activos libres de gravamen y se encuentra por debajo del monto máximo permitido a emitir. Los activos que respaldan la emisión corresponden a cuentas por cobrar e inventarios.
- Las proyecciones para la presente emisión de papel comercial, es moderado y va de acuerdo a la situación y crecimiento histórico de la compañía. Contempla el pago tanto de capital como interés de la emisión de obligaciones que mantiene en el mercado y la colocación pago del papel comercial. Las proyecciones consideran los contratos firmados que posee la empresa y que serán facturados hasta el cierre del 2014, mismos que mejorarán la generación de flujos, además de contratos a desarrollarse en los años posteriores.

Riesgos y Debilidades

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., de acuerdo con el numeral 1.7 del Artículo 18, Sección IV, Capítulo III, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de la Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, considera que los riesgos previsibles son los siguientes:

- La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., mantiene representaciones exclusivas en el Ecuador de marcas internacionales como: Ruhrpumpen Industrial S.A. de Cv, Westfalia Separator Mineral Oil, Gardner Denver, Elmo Rietchle, Pneumatic, SPX, Milton Roy, Pall, Haskel, Fisher Scientific, entre las más importantes. Dicha representación les provee un riesgo relacionado con los precios de materia prima y la eficiencia operacional de sus proveedores internacionales, lo que podría retrasar la entrega oportuna del producto al cliente y por ende afectar directamente a su generación de fondos. Para mitigar este riesgo, la empresa ha incorporado como parte de su estrategia de precios el margen máximo de multas establecidas por sus clientes. De esta manera se disminuirían los proyectos con pérdidas y se compensaría a los clientes con servicios de postventa. Adicionalmente se puede indicar que la empresa no presenta un riesgo de tipo de cambio ya que la mayoría de sus negociaciones y compras son realizadas en dólares.
- En su mayoría el portafolio de clientes de la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., pertenece a la industria petrolera, principalmente de dos empresas petroleras; Petroamazonas EP y Consorcio DCP, esto demuestra que la empresa mantiene un riesgo de concentración de clientes y sector. Sin embargo se puede indicar que en el año 2013 Petroamazonas EP se consolidó como la empresa de más importancia en la producción petrolera del país. Una vez finalizada su fusión con Petroproducción anexando todos los campos de este último bajo su control, Petroamazonas EP pasó a ser la única operadora pública a producir dentro del país. Su producción representó el 75,00% del total nacional. Además para mitigar este riesgo la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., se encuentra incrementado su cartera de clientes en 26,00%, lo cual afirma su estrategia de diversificar clientes.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Perfil de la Empresa (Reseña Histórica)**
2. **Información Económica Financiera:** Estados Financieros auditados anuales del 2009 al 2013 y Estados Financieros internos no auditados al 31 de agosto de 2013 y 2014. Cabe indicar que los Estados financieros se encuentran bajo NIIF desde el año 2012.

www.ratingspcr.com



3. Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.
4. Acta de Directorio.
5. Borrador de la Circular de Oferta Pública de Papel Comercial.
6. Declaración Juramentada de Activos Libres de Gravamen.
7. Declaración Juramentada de Activos que respaldan la emisión.

Presencia Bursátil

Al 31 de agosto de 2014, la compañía cuenta ya con un proceso de emisión de obligaciones vigente en el mercado de valores.

Cuadro 1: Presencia Bursátil (Agosto/2014)					
Nombre	No. Resolución Aprobatoria SIC	No. Inscripción en el R.M.V.	Monto Autorizado (US\$)	Saldo de Capital (US\$)	Calificación de Riesgos
Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	Q.IMV.2012.3166 25/junio/2012	2012.1.02.01055 28/junio/2012	1.500.000,00	500.000,00	AA-1

Fuente: Superintendencia de Compañía y Valores / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., considera que a la fecha de corte del presente informe, el comportamiento de los órganos administrativos del Originador, sistemas de administración y planificación, conformación accionaria y presencia bursátil son adecuados, lo cual da cumplimiento con lo estipulado en los numerales 1.5 y 1.6 del Artículo 18, del Sección IV, Capítulo III, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Características de los Instrumentos Calificados

En la ciudad de Quito, el 15 de julio de 2014, se celebró la Junta General de Accionistas de la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., y la Junta de Directorio en su sesión del 15 de julio de 2014, resolvieron aprobar el Primer Programa de Emisión de Papel Comercial de Danielcom Equipment Supply S.A., por un monto de US\$ 1.500.000,00.

Las características de los valores se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro 2: Características de los Valores				
Emisor:	Danielcom Equipment Supply S.A.			
Monto de la Emisión:	US\$ 1.500.000,00			
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América			
Plazo del Programa	720 días			
Primera Emisión	US\$ 200.000,00			
Plazo de la Primera Emisión	Clase	Monto	Plazo	Contados a partir de la fecha de emisión en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.
	A	US\$ 100.000,00	181 días	
	B	US\$ 100.000,00	359 días	
Tasa de interés y forma de reajuste:	La presente emisión de papel comercial será Cero Cupón.			
Amortización de Capital	El pago de la totalidad del capital de cualquier clase del Papel Comercial se realizará al vencimiento del plazo.			
Sistema de Colocación:	A través del mercado bursátil. El presente programa no contempla contratos de Underwriting.			
Agente Colocador:	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL			
Denominación de los títulos	Los títulos a emitirse serán desmaterializados.			
Valor Nominal	Los títulos desmaterializados podrán emitirse desde US\$ 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América), bajo cualquier clase.			

¹ Última calificación a abril de 2014



Agente Pagador:	El agente pagador para obligaciones desmaterializadas será el propio emisor, Danielcom Equipment Supply S.A., a través del Sistema de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE, mediante crédito a la cuenta que cada obligacionista señale.
Estructurador Financiero y Legal:	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL
Representante de los Obligacionistas:	Consultora Legal y Financiera Capitalex S.A.
Destino de los recursos:	Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo, se destinarán cien por ciento (100%) a capital de trabajo para el desarrollo operativo de la compañía en el corto plazo. Los recursos serán destinados al pago de deuda bancaria en el corto plazo en un monto aproximado del 67% sobre el capital a emitir y a cuentas por pagar a proveedores en un monto aproximado del 33% sobre el capital a emitir.
Resguardos adicionales:	<p>La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2014, entre otros puntos, resolvió adoptar los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y conforme a las resoluciones adoptadas por la Junta General resuelve delegar al Gerente General de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la determinación de las siguientes medidas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Que mientras se encuentren en circulación las obligaciones, la Compañía determina las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor. Estas medidas son las siguientes: <ol style="list-style-type: none"> a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según establece el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.
Garantía:	Garantía General en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.
Sistema de Sorteos y Rescates Anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de sorteos ni rescates anticipados.

Fuente: Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Garantías

Monto Máximo de Valores en Circulación

La Calificadora ha revisado que, al 31 de agosto de 2014, los valores en circulación y por emitir de los procesos de titularización de flujos y de las emisiones de obligaciones de largo del Emisor, no son superiores al 200% de su patrimonio, con lo cual la presente emisión por US\$ 1,50 millones se encuentra dentro de los límites establecidos en el artículo 9, Capítulo I, Subtítulo I, Título III, de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

www.ratingspcr.com



Cuadro 3: Monto Máximo de Valores en Circulación (US\$) – 31/Agosto/2014	
Patrimonio	2.960.423
200% Patrimonio	5.920.846
Monto no redimido de Emisiones en Circulación	-
Monto no redimido de titularización de Flujos en Circulación	500000
Monto nueva Emisión de Obligaciones	1.500.000
Total Valores en Circulación y por Emitirse	2.000.000
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio	67,56%

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Activos Libres de todo Gravamen

Para cumplir con las disposiciones contempladas en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, artículo 13 de la Sección I, del Capítulo III, y artículo 2 de la Sección I del Capítulo IV, Subtítulo I, Título III, en el cual se establece que el monto máximo para emisión de obligaciones y de papel comercial amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera:

Cuadro 4: Activos Libres de Gravamen (US\$) – 31/Agosto/2014	
Total Activos	8.776.210
(-) Activos Gravados	1.017.601
(-) Activos Diferidos o Impuestos Diferidos	
(-) Activos en Litigio	
(-) Impugnaciones Tributarias	
(-) Monto no redimido de Emisiones en Circulación	500.000
(-) Monto no redimido de Titularización de Flujos en Circulación	
(-) Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía	894.553
(-) Documentos por Cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	
(-) Saldos de valores de renta fija emitidos y negociados en el REVNI	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras	1.264
Total Activos Libres de Gravamen	6.362.792
80% Activos libres de Gravamen	5.090.234
Monto de Emisiones en Circulación	500.000
Monto de Nueva Emisión de Obligaciones	1.500.000
Saldo por emitirse / Activos Libres de Gravamen + Saldo no redimido de Valores en Circulación	26,83%
Saldo no redimido de Valores Bursátiles en circulación y por emitirse / Activos Libres de Gravamen + Saldo no redimido de Valores en Circulación	29,14%

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

El monto máximo a emitir al 31 de agosto de 2014, es de US\$ 5,09 millones. Por lo tanto, el monto de la nueva emisión por US\$ 1,50 millones, al representar el 26,83% del total de activos libres de gravamen, se encuentra dentro de la relación porcentual del 80,00% calculado en el cuadro anterior.

La posición relativa de la garantía frente a las obligaciones de la empresa, se tiene que el valor total de activos libres de gravamen presenta una cobertura de 1,18 veces sobre los pasivos totales de la empresa.²

² (Activos libres de Gravámenes + Montos no redimidos de Valores Bursátiles en circulación) / Pasivos totales



Activos que respaldan la Emisión

A continuación se muestra los activos reales que respaldan la presente emisión de obligaciones. Se entiende como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo, es decir, que son fáciles de ejecutar en caso de incumplimiento. Los activos son de propiedad de la compañía, los cuales están registrados en la contabilidad de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. La compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.

Cuadro 5: Activos que respaldan a la emisión (US\$) – 31/Agosto/2014	
Documentos y Cuentas por Cobrar Corto Plazo	500.000
Inventarios	1.000.000
Total	1.500.000

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Hechos de Importancia

- Originalmente Danielcom Equipment Supply S.A., era propietaria de 358 acciones de Refreshment & Beverage Servicios S.A.; sin embargo, con fecha 7 de octubre de 2013, se realizó la transferencia de 275 acciones adicionales a favor de Danielcom Equipment Supply S.A., con lo cual actualmente es propietario de 633 acciones en total, que representan el 85,4% de las acciones de Refreshment & Beverage Servicios S.A.
- El 4 de noviembre de 2013, la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., adquirió el 100% del paquete accionario de la compañía MINGA S.A.; y que posteriormente y con la misma fecha la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., procedió a aportar a favor del Fideicomiso en Garantía DANIELCOM-CFN, el cual es administrado por la compañía FIDUCIA S.A. Al 31 de agosto de 2014 la compañía mantuvo un monto de US\$ 894.553 por concepto de derechos fiduciarios. Esto realizó la empresa con la finalidad de garantizar el préstamo contraído con la CFN, por un monto de US\$ 706.282,67. MINGA S.A., está ubicada en la provincia de Sucumbios, cantón Shushufindi, su actividad principal es la perforación, reparación y desmantelamiento de torres de perforación, cementación de los tubos de petróleo y de gas. Cabe mencionar que Danielcom Equipment Supply S.A., no se fusionará con MINGA S.A., si no que serán empresas relacionadas.

Contexto Económico

Contexto Internacional

Según las proyecciones y lo observado en los meses transcurridos en 2014, la economía mundial podría detenerse en una situación de leve crecimiento con países tratando de salir de un pasado de fuerte endeudamiento y desempleo. La evolución de los países desarrollados como Alemania, Estados Unidos, Japón y Reino Unido muestran signos de continuidad de una lenta recuperación económica, a pesar de las tasas negativas en Estados Unidos durante el primer trimestre de 2014, por factores climáticos. La zona euro no logra recuperarse del desempleo y de la escasa producción, sin embargo durante el 2014 y 2015 se espera que su crecimiento se sitúe en 1,4% significando un avance frente a 2007 y 2013 (0,2%) mientras que China no muestra signos de desaceleración marcada, por lo que es posible un crecimiento de 7%.³

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL), redujo la tasa de crecimiento para América Latina a un 2,2% en 2014 desde el 2,7% de 2013 estimado originalmente.⁴

³Comisión Económica para América Latina (CEPAL) comunicado de prensa 2 de Octubre 2014. Disponible en <http://www.cepal.org/cgibin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/3/53903/P53903.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/prensa/tpl/top-bottom.xsl>

⁴Radio Programas del Perú 2 de Octubre 2014. Disponible en http://www.rpp.com.pe/2014-10-02-cepal-comercio-de-america-latina-y-el-caribe-se-encamina-a-estancarse-noticia_730362.html

www.ratingspcr.com

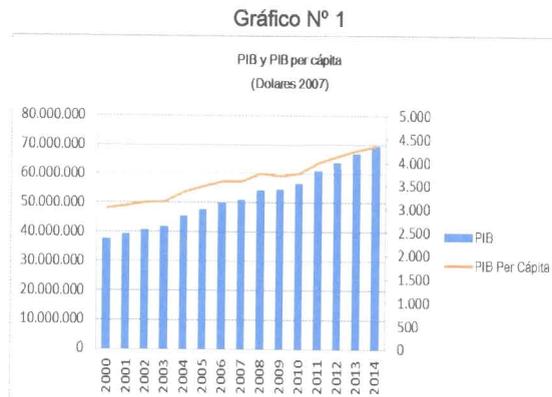


Legislación Ecuatoriana

La Asamblea Nacional del Ecuador, aprobó el 24 de julio el Código Orgánico Monetario y Financiero y entró en vigencia el 12 de septiembre del 2014. El documento deroga 30 leyes⁵. Su objetivo es regular el crédito a fin de mejorar el segmento productivo y el empleo en el país. Adicionalmente dicho cuerpo legal, establece la creación de una junta de regulación que puede ser conformada por el Ministro Coordinador de Política Económica, Ministro de Finanzas, el titular de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES) y un delegado del Presidente. El Código crea el dinero electrónico que podría respaldarse en dólares del Banco Central.

Producción Nacional

La producción Nacional desde el año 2000 hasta el 2013 presenta una tendencia creciente, que continuaría en el 2014 según proyecciones del Banco Central. Existen pequeñas oscilaciones en el 2004 y 2007. En los años 2008-2010 presenta una tendencia a la baja en un contexto de crisis financiera internacional.



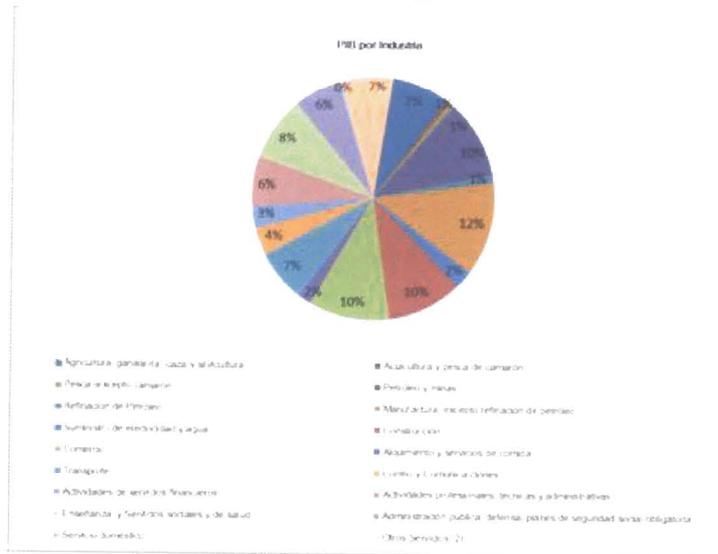
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Para el 2014 se espera que la economía del Ecuador crezca el 5% sobre una base del continuado dinamismo de la demanda interna, en particular de la inversión, junto con la actividad de la refinación del petróleo, un leve incremento de la inflación y un aumento de la deuda pública según estudios de la CEPAL. Por otra parte se afirma que los países sudamericanos sufren una desaceleración de la economía generalizada (desde el 3,1% hasta el 1,8% en promedio), siendo Colombia y Ecuador las únicas excepciones. De igual manera el PIB per cápita sigue una tendencia creciente desde 2000 con un punto de inflexión entre 2008 y 2010.



⁵El Comercio 12 de septiembre 2014. Disponible en: <http://www.elcomercio.com.ec/actualidad/codigo-monetario-junta-regulacion-registro.html>

Gráfico N° 2



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Según las proyecciones del Banco Central para 2014, las industrias más representativas a nivel nacional con respecto al PIB serían petróleo y minas 10%, manufactura excepto refinación de petróleo 12%, construcción 10% y comercio 10%.

Inflación

La inflación anual en agosto 2014 se ubicó en 4,15%, porcentaje superior al mismo período en 2013 (2,27%), mientras que su acumulada en agosto de 2014 es 2,52%. Por divisiones de consumo, 5 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de Bebidas alcohólicas, bienes y servicios diversos, alimentos y bebidas no alcohólicas y educación.

Desempleo

La última cifra disponible a junio del 2014 ubica el desempleo en 4,65%. Por otra parte según publicaciones trimestrales del Banco Central del Ecuador, la tasa de desempleo a partir del tercer trimestre del 2011 tiende a 5%. A pesar de las bajas tasas de desempleo es importante señalar que el subempleo se ubica en 54,01%, la ocupación plena en 40,89% con agravantes en el sector rural, esto es a marzo del 2014.⁶

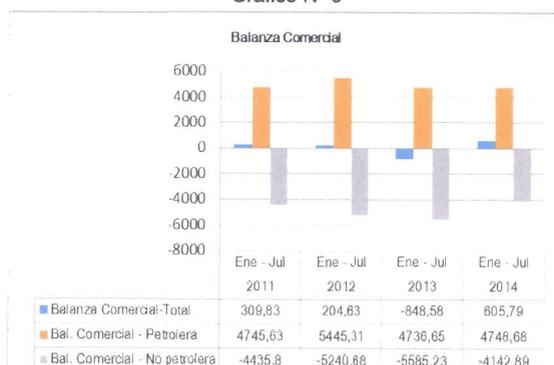
Balanza Comercial

La Balanza Comercial en los primeros siete meses del 2014 presentó un superávit de US\$ 605,79 millones, lo que significa que el comercio internacional ecuatoriano tuvo una recuperación de 171,4% si se compara con el saldo comercial del mismo período en el año anterior que fue de US\$ -848,58 millones.



⁶El comercio 15 de Abril 2014. Disponible en: <http://www.elcomercio.com.ec/actualidad/negocios/subempleo-mayor-sector-rural-de.html>
www.ratingspcr.com

Gráfico N° 3



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating

La balanza comercial petrolera, en los primeros siete meses del año presentó un superávit de US\$ 4745,63 millones, mientras que la balanza comercial no petrolera en el mismo período disminuyó el déficit en 25,8% frente a Enero-Julio de 2013⁷. La participación de las exportaciones no petroleras tradicionales es 50,04% y las no tradicionales 49,6%. Los productos más representativos en las exportaciones no petroleras tradicionales son el banano, plátano y camarón que juntos suman un 42%, con respecto al total

Inversión Extranjera Directa

Según los análisis societarios de la Superintendencia de Compañías y Valores la inversión extranjera directa para Agosto de 2014 es US\$ 17,8 millones, monto inferior a los US\$ 60.7 millones en el mismo mes de 2013.⁸ Por otra parte según cifras del Banco Central en los primeros meses del 2014 los sectores que más captaron inversión son: explotación de minas y canteras (61%) e Industria Manufacturera (26%).⁹ Mientras que según datos de la CEPAL la inversión se concentra en Brasil y México.

Deuda Externa e Interna

El saldo de la deuda pública externa para Agosto 2014 es US\$ 15,386 millones representando el 15,2% del PIB. La deuda pública interna formada por Bonos del estado a largo plazo y deuda con entidades del estado BCE, BIESS, y BDE asciende de US\$ 11,176 millones. En cuanto a la deuda externa privada el saldo final a Agosto 2014 es US\$ 6,193 millones.

Análisis de Sector Petrolero

El sector petrolero es una de las industrias más fuertes e importantes en la economía nacional. En el año 2013 para el mes de diciembre, la producción de petróleo llegó a un total de 192,12 millones de barriles, equivalentes a un promedio diario de 526 mil barriles, superior en 4,23% con relación al año 2012.

Las empresas públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, registraron en 2013 un incremento en la producción de 8,40%, mientras que las compañías privadas disminuyeron su producción en 6,83%, respecto a diciembre de 2012. Por su parte, la producción total entre los meses de enero a julio de 2014 alcanzó 117,69 millones de barriles. Durante el período 2009 y 2013 la producción de las empresas públicas participó con el 67,88% en el total de la producción de petróleo y el 32,12% correspondió a la producción de empresas privadas.

Se debe mencionar que en el 2013, Petroamazonas EP se consolidó como la empresa más importante en la producción de petróleo del país. Una vez finalizada su fusión con Petroproducción, Petroamazonas EP pasó a ser la única operadora pública a producir dentro del país.

⁷Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial Enero – Julio 2014 Disponible en <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201409.pdf>

⁸Superintendencia de Compañías. Análisis Societario. Disponible en <http://www.supercias.gob.ec/home.php?blue=a591024321c5e2bdbd23ed35f0574dde&ubc=Sector%20Societario/%20Estudios%20%20Societarios/%20Análisis%20Economico%20Mensual>

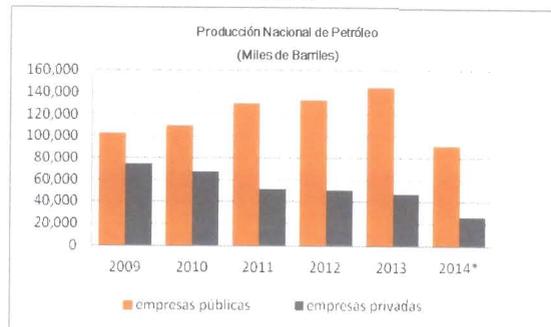
⁹Ecuador en vivo 29 de Mayo 2014. Disponible en <http://www.ecuadorenvivo.com/economia/23-economia/15824-inversion-extranjera-directa-en-america-latina-sumo-184-920-millones-en-2013.html#VDCbX2d5My4>

www.ratingspcr.com



Por otro lado, debido a las condiciones poco favorables para las empresas petroleras extranjeras, en términos de los contratos ofrecidos por el Estado ecuatoriano, y por la salida de algunas de ellas (ej. Petrobras) por desacuerdos con el gobierno, la inversión por parte de las empresas privadas ha sido bastante reducida.

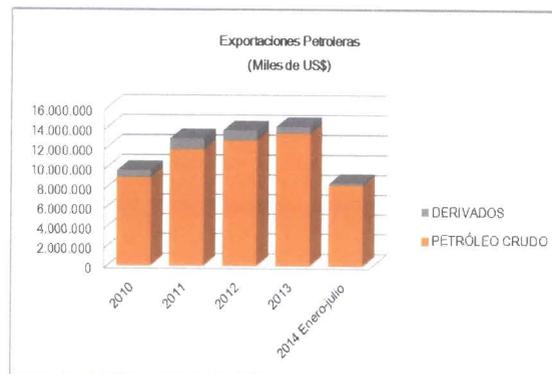
Gráfico N° 4



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) * enero-julio 2014/ Elaborado por: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Las exportaciones petroleras en valor FOB, para julio del año 2014, alcanzaron US\$ 8.379,72 millones. Las exportaciones registradas en los meses de enero y julio de 2013, que fueron de US\$ 8.096,9 millones lo que representan que hubo un crecimiento de 3,8%.¹⁰ Las exportaciones del 2014 están compuestas en un 97,87% por exportaciones de petróleo crudo las cuales fueron de US\$ 8.201,01 millones y de 2,13% de derivados con US\$ 178,702 millones.

Gráfico N° 5



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) / Elaborado por: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Durante los años 2011 y 2012 los precios del crudo ecuatoriano se cotizaron por encima del West Texas Intermediate (WTI), debido a que el mercado internacional temía un desabastecimiento de crudo por la crisis que presentaban los países de Medio Oriente. El WTI en el 2013 alcanzó un valor promedio de US\$ 97,9 el barril, con un crecimiento de 3,95% con relación al 2012. Los crudos Oriente y Napo en el año 2013 se ubicaron por debajo del WTI, con precios de US\$ 97,36 y US\$ 92,91 millones respectivamente y mostraron una caída en sus precios de 2,14% y 3,66% respecto al 2012. Este comportamiento se justifica por dos factores que intervinieron directamente en la caída de precios del petróleo nacional: En primer lugar, la tendencia mundial a la baja del precio del petróleo causada por la producción de crudo de esquistos o 'shale oil', en especial de Estados Unidos, y otros factores; y en segundo lugar, el castigo o diferencial para el crudo ecuatoriano desde julio de 2013,¹¹ debido a que nuevamente el mercado está considerando las calidades del petróleo.

Estos precios para julio 2014 presentaron un crecimiento sobre todo en el WTI, el cual aumentó en un 3,40% con respecto al 2013 alcanzado el valor promedio de US\$ 101,20 el barril, del mismo modo sucedió con el precio de los crudos de Oriente y Napo con un crecimiento de 0,12% y 0,11% respectivamente.

El castigo para los crudos Oriente y Napo es un descuento al precio, aplicado durante toda la historia petrolera del Ecuador debido a la menor calidad que tienen frente al crudo tipo West Texas Intermediate

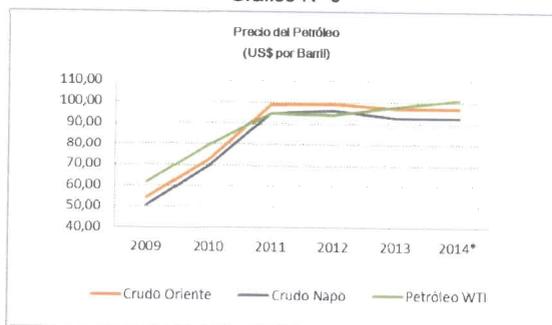
¹⁰ BCE- Evolución de la Balanza Comercial enero-julio 2014.

¹¹ http://www.elcomercio.com.ec/negocios/crudo-Ecuador-Pro-forma-WTI_0_1031896812.html



(WTI) de Estados Unidos. Mientras que el WTI es un petróleo ligero del que se obtienen más derivados en su refinación, el crudo Oriente es más pesado y produce más residuos luego de refinado.

Gráfico N° 6



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) * enero-julio 2014 / Elaborado por: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Por otra parte, la reserva de petróleo más importante que tiene el país en estos momentos, se encuentra en el Parque Nacional Yasuní, que en Octubre del 2013 el gobierno ha decidido explotar, la misma que se enmarca en la importante generación de ingresos que se obtendrán de esta zona y que son requeridos para la reducción la pobreza y para el cambio de la matriz productiva. En 20 años de explotación del Yasuní, el Ecuador recibiría 18.892 millones de dólares calculados en forma conservadora, pero si se calcula a 90 dólares el barril, el país podría recibir unos 35 mil millones y hasta 71 mil millones de dólares en flujos. El gobierno ha establecido que en la zona a explotarse, correspondiente a los campo 43 y 31, no se ha registrado la presencia de estos grupos y que se explotará apenas el 1% de la reserva Yasuní-ITT.

Actualmente, Petroamazonas prepara la construcción de una zona de embarque de un puerto en el río Napo que será la primera obra con la que empezarán las tareas de construcción de la infraestructura para perforar el campo Tiputini que junto a Ishpingo y Tambococha que forman el proyecto ITT. Para marzo del 2016 se prevé la primera producción de unos 10 mil barriles. El pico del ITT se alcanzaría en el 2019, unos 180.000 barriles diarios, los montos de la inversión para los próximos años: entre \$ 400 millones y \$ 500 millones. Petroamazonas ya recibió los permisos ambientales y el consentimiento de las comunidades involucradas, unas 389 familias de siete localidades. Dentro de la planificación del proyecto, en el 2016 empezará la intervención en Tambococha y en el 2018, la de Ishpingo.

Análisis de Mercado

Competencia

Según información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, el código de actividad económica CIU4 al que pertenece la empresa es el G4659.95, el cual tiene como característica la venta al por mayor de máquinas, herramientas, de cualquier tipo y para cualquier material: madera, acero, etcétera. Generalmente existen pocas empresas que manejan un portafolio de productos tan variados como el de Danielcom Equipment Supply S.A., sin embargo, se puede mencionar algunos de los principales competidores; Trex Cia. Ltda., La Llave S.A. de Comercio, Maquinarias Henriques C.A., AINSA S.A., Bolivar International Supply BIS S.A., ASTAP CIA. LTDA., Clipper Energy Supply Company, MASTERSOLUTION S.A., INDUTORRES S.A. y Empresa Comercial Vela Leiva EMCOVELE S.A.

Ventaja Competitiva

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., es la primera empresa nacional en desarrollar unidades paquetizadas. Actualmente la empresa es líder en la fabricación y comercialización de paquetizadores de SKIDS¹², destinados a la industria petrolera. En este segmento mantienen más del 50,00% de participación de mercado.

¹² Equipo para tratamiento de agua, aire paquetizado o para recepción y distribución de fluidos.
www.ratingspcr.com



Análisis del Emisor

Reseña¹³

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., se constituyó el 26 de enero de 1995 en Quito, mediante escritura pública ante el Notario Público Tercero del cantón Quito, doctor Roberto Salgado e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de marzo de 1995, con la idea de crear una empresa que genere valor agregado a sus clientes, proveyendo soluciones técnicas de calidad a precios justos, y evitando la salida de divisas. Con esta idea se escoge como nicho de mercado a la industria petrolera ecuatoriana.

Inicialmente, la empresa se dedicaba a la venta de equipos sin tener una especialización en particular. Para el año 2000, la empresa decide incorporar representaciones importantes como la línea GARDNER DENVER, fabricante líder en el mundo de bombas recíprocas, compresores y sopladores, y otras líneas como las de PALL CORPORATION y POWEL INDUSTRIES, dedicadas a la fabricación y comercialización de productos de filtración, purificación y separación, así como a las soluciones de sistemas integrados por todo el mundo.

En este período la empresa obtuvo la certificación ISO 9001-2000, para lo cual incorporó un sistema de calidad y de servicio post-venta para las líneas de negocio que se comercializan. Así mismo, decide invertir en un gran inventario de partes y repuestos para brindar un servicio adecuado evitando demoras en la entrega de productos.

En el año 2005, la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., fortalece su línea de sistemas de filtración y separación al incorporar como proveedor a la empresa alemana líder GEA WESTFALIA que fabrica válvulas, bombas, y homogeneizadores. Además, con la idea de generar soluciones técnicas e integrales para sus clientes, la empresa incursionó en la fabricación de SKIDS (paquetes) y llave en mano para la industria petrolera. Esto conlleva a que la empresa establezca una planta de fabricación, un departamento de ingeniería y se desarrolle la capacidad de control y automatización de procesos.

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., cuenta con dos talleres propios y bodegas ubicados al norte de Quito, en el sector de Llano Grande, uno de 800m² y otro de 1000 m² aproximadamente. Además, la empresa mantiene su oficina principal en la ciudad de Quito, y otras oficinas comerciales en Guayaquil. Es importante mencionar que los talleres se rigen estrictamente bajo las normas ISO, ASME, API, y las normas de seguridad industrial avaladas por el Cuerpo de Bomberos.

El 4 de noviembre de 2013, la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., adquirió el 100% del paquete accionario de la compañía MINGA S.A.; mediante un Fideicomiso en Garantía DANIELCOM-CFN, el cual es administrado por la compañía FIDUCIA S.A. Al 31 de agosto de 2014, la compañía registró US\$ 894.553 por concepto de derechos fiduciarios. Esto realizó la empresa con la finalidad de garantizar el préstamo contraído con la CFN, por un monto de US\$ 706.282,67.

Administración y Gobierno Corporativo

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., presentó un capital suscrito y pagado que ascendió a US\$ 608.000,00 dividido en 608.000 acciones con un valor nominal de US\$ 1,00.

En el siguiente cuadro se detalla la nómina de accionistas y su participación dentro de la composición accionaria de la empresa.

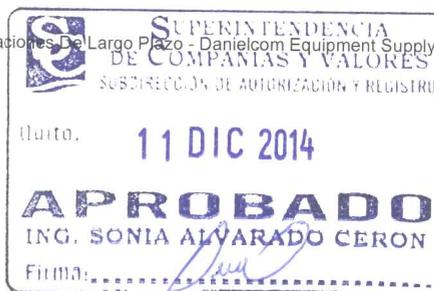
Cuadro 6: Accionistas		
Accionistas	Capital Suscrito y Pagado (US\$)	Participación
Almara Corp S.A.	535.526,00	88,08%
Ipatia Nardelia Espinoza Romero	72.474,00	11,92%
Total	608.000,00	100,00%

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Gobierno Corporativo

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., cuenta con un Directorio que se encarga de delinear las decisiones estratégicas del negocio, las cuales son presentadas a los accionistas para ser evaluadas y sometidas a su criterio.

¹³ Prospecto de Oferta Pública Primera Emisión De Obligaciones De Largo Plazo - Danielcom Equipment Supply S.A.
www.ratingspcr.com



Cuadro 7: Directorio	
Nombre	Designación
Alonso Espinoza Romero	Presidente
	Primer Vocal Principal
Ipatia Espinoza Romero	Segundo Vocal Principal
Edin Vargas Álvarez	Tercer Vocal Principal
María Espinoza Vargas	Primer Vocal Suplente
José Antonio Borja Padilla	Segundo Vocal Suplente
Richard Vargas Guerra	Tercer Vocal Suplente

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

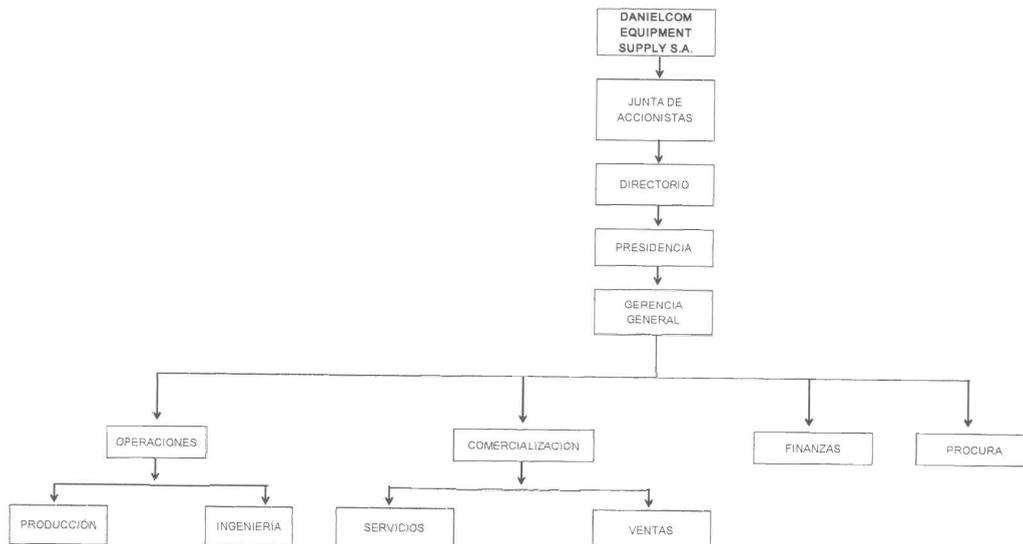
La Plana Gerencial de Danielcom Equipment Supply S.A., se encuentra conformada de la siguiente manera:

Cuadro 8: Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Alonso Arturo Espinoza Romero	Presidente
Eleana Dalila Vargas Guerra	Gerente General
Luis Jilber Jaramillo Recalde	Gerente de Ingeniería
Christian Rafael Olivo Peñaranda	Gerente de Cuenta
Soraya Agripina Proaño Proaño	Gerente de Proyectos
Martín Adrian Montesdeoca Vasco	Gerente Administrativo-Financiero
Alonso Fernando Espinoza Vargas	Gerente de Comercialización
Diego Fernando Torres Sierra	Gerente de Producción
Darwin Leonardo Gutiérrez Sánchez	Gerente de Procura

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

A continuación, se presenta la Estructura Organizacional de la compañía, la misma que se respalda por la Junta General de Accionistas, Directorio y la Gerencia General.

Gráfico 7: Estructura Organizacional



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Danielcom Equipment Supply S.A

Al 31 de agosto de 2014, la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., contó con una nómina de 100 colaboradores, distribuidos entre las distintas áreas. Es importante mencionar que en la actualidad la compañía no cuenta con ningún tipo de sindicato ni comité de empresa que afecte a sus funciones operativas.

www.ratingspcr.com



Cuadro 9: Detalle de Colaboradores (Agosto/2014)	
Área	N° Colaboradores
Presidencia	1
Gerencia General	1
Otras Gerencias	8
Colaboradores	90
Total	100

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Responsabilidad Social

Misión: Proporcionar soluciones integrales para el sector energético de forma efectiva y eficiente a precios justos, entregando proyectos y servicios innovadores y de alta calidad a sus clientes, preservando el medio ambiente y generando una rentabilidad y crecimiento sustentable para sus colaboradores, accionistas y la sociedad ecuatoriana.

Visión: Serán una multinacional ecuatoriana que marcaran los estándares de producción y servicios para la industria energética.

Valores: Honestidad, respeto y justicia, compromiso y lealtad, y, pro actividad y competitividad.

Código de ética: La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., otorga especial atención a la dignidad, libertad e igualdad de los seres humanos, así como la salud, seguridad, medioambiente y biodiversidad, poniendo énfasis en los valores y principios relativos a transparencia, eficiencia energética y desarrollo sostenible.

Políticas de Recursos Humanos: La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., basa sus políticas en el esfuerzo de conseguir un ambiente de trabajo motivado, así como por la salud y seguridad de sus colaboradores, ya que el éxito de la empresa depende vitalmente de la calidad de sus empleados.

Política de prevención de Medio Ambiente: Danielcom Equipment Supply S.A., promueve una producción más limpia, la cual se enfoca en la reutilización de insumos, agua y materiales, iniciativa que ahora es parte de su política de control de costos.

Política de Proyectos sociales: La empresa realiza contribuciones mensuales como auspicio publicitario a la Fundación de Asistencia Educativa Social Aérea, y donaciones de juguetes y caramelos en las vísperas de navidad a varias escuelas y hogares comunitarios.

Política de marketing responsable: La empresa basa sus políticas en ofrecer productos y servicios de calidad bajo condiciones competitivas, en las cuales se respeten las reglas que protegen la competencia justa, y el derecho de los clientes en no entregar productos que sean dañinos para la salud e integridad física.

Operaciones y Estrategias

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., se dedica a la representación, comercialización, diseño y fabricación de productos y servicios de calidad para empresas petroleras, petroquímicas, navales, de generación eléctrica e industria en general.

Es importante mencionar que la empresa se especializa en la comercialización de compresores de aire comprimido, siendo distribuidores exclusivos para el Ecuador de las marcas: Ruhrpumpen Industrial S.A. de Cv, Westfalia Separator Mineral Oil, Gardner Denver, Elmo Rietchle, Pneumatic, SPX, Milton Roy, Pall, Haskel, Fisher Scientific, entre las más importantes. Además en el 2013 la empresa logró un acuerdo comercial de representación con Steward and Stevenson y Rolls Royce, empresas líderes a nivel mundial de paquetes de generación eléctrica¹⁴ de 2 a 100 MW. Cabe recalcar que estas representaciones son renovadas año tras año.

¹⁴ Consiste en transformar alguna clase de energía química, mecánica, térmica o luminosa, en energía.



Además la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., realiza la manufactura de SKIDS (paquetes), los cuales incluyen:

- Hidroneumáticos
- Aire comprimido
- Dosificación de Químicos
- Agua de Utilidades
- Filtración Coalescente
- Sistemas Contra Incendio
- Lanzadores y recibidores
- Manifolds de válvulas
- Tanques de acero
- Estructuras metálicas

Normas de Calidad

La empresa cuenta con la certificación ISO 9001:2008 para la comercialización de partes y equipos para el sector petrolero e industrial; además con una certificación otorgada por COFACE Services Ecuador como buen proveedor apto para entablar relaciones comerciales a largo plazo.

Por solicitud de Petroamazonas EP (principal cliente), SGS del Ecuador, llevó a cabo un proceso de auditoría que le otorgó una calificación de B+. En la actualidad, la empresa se encuentra en proceso de evaluación de la implementación de las normas ISO 14001 e ISO18001 para sus nuevos talleres. La empresa contrató un consultor externo, Germán Cárdenas, para comenzar con la certificación Q1 de American Petroleum Institute (API), y de esta manera calificar la planta bajo la norma API, la cual proporciona un mejor performance para el cliente y contribuye al mejoramiento de gestión de calidad, basado en las normas que regulan a la industria.

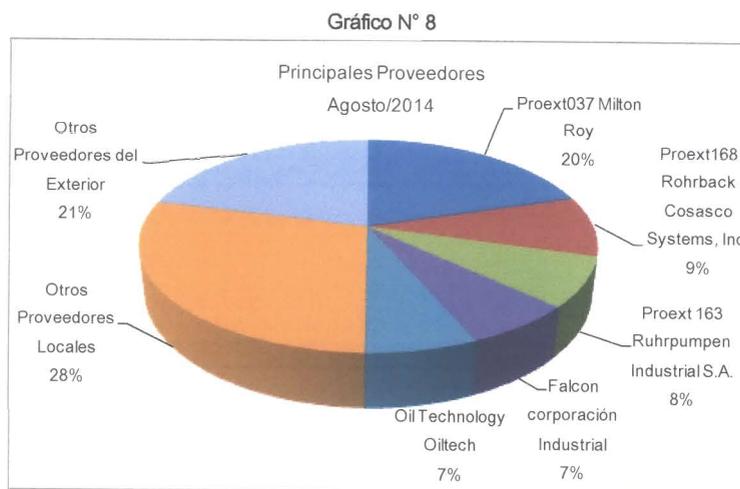
Capacidad de las plantas

La empresa cuenta con dos galpones ubicados al norte de Quito en la parroquia Llano Grande, de los cuales el primero tiene un área de 800 m2 y el segundo, un área de 1000 m2, ambos dentro de un terreno de 3000 m2.

Es importante mencionar que el personal se ajusta de acuerdo a los requerimientos operativos y contratos adjudicados, que mantenga Danielcom Equipment Supply S.A.

Proveedores

A agosto de 2014, el total de cuentas por pagar proveedores ascendió a US\$ 1,11 millones, conformado por 71 proveedores, de los cuales 62 corresponden a proveedores locales con una participación del 41,92% del total de proveedores y 9 proveedores del exterior correspondiente al 58,08% de las cuentas por pagar proveedores.



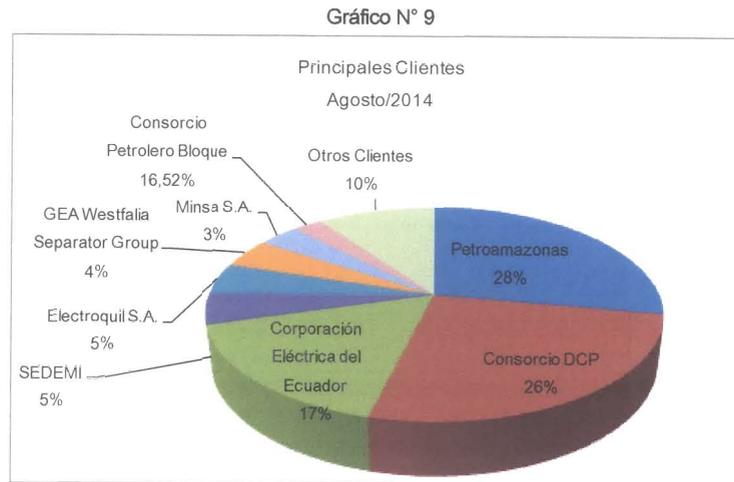
Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Clientes

La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., mantiene como su nicho de mercado al sector petrolero. A agosto de 2014, las cuentas por cobrar a clientes ascendieron a US\$ 1,06 millones, conformado por 25 clientes, de los cuales la mayor concentración corresponde a Petroamazonas con el 27,67% y al Consorcio DCP con el 26,13%.

Esta concentración de cliente presenta un riesgo previsible para la empresa como el relacionado con los precios internacionales del petróleo, el cual puede afectar la capacidad de inversión y por ende disminuir el poder adquisitivo de equipos para este sector. Para mitigar este riesgo, la empresa ha realizado gestiones para diversificar el mercado ampliando su gama de productos destinados a otros sectores económicos como: construcción, industrial, minera, alimentos y generación eléctrica.



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Cabe mencionar que en el caso de PETROAMAZONAS EP, los pagos son realizados contra-entrega de los equipos, previa aprobación de actas de entrega recepción de los equipos.

Precios

La política de precios que maneja la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., se basa en un margen bruto sobre el precio de venta al cliente entre el 15,00% y 25,00%, dependiendo del tipo de producto y servicio. Esta política busca mantener un margen neto de operación entre el 12,00% y 15,00%, después de descontar los gastos de venta y administrativos.

Inversiones

La compañía invirtió en activos fijos un total de US\$ 194.818,79 por la compra de equipos de computación, maquinaria y equipo como cortadoras, amoladoras, tableros, transmisores; muebles y enseres como estanterías, lockers, aire acondicionado, módulos; un camión; como equipo de oficina, impresoras, teléfonos; y, activos intangibles como licencias y la implementación de servicios.

Plan Estratégico de la empresa: La compañía Danielcom Equipment Supply S.A., mantiene representaciones internacionales estratégicas que ayudan a expandir el portafolio de sus productos. Disfruta de una experiencia valiosa en la integración de equipos, posicionándose en el mercado del país, la cual se ha visto reflejada en los proyectos de gran magnitud que ha realizado. En los últimos diez años, la empresa ha desarrollado una estructura de aliados que apoyan el desarrollo de la operación con empresas aseguradoras, financieras y operativas.

Es importante mencionar que Falcon Electric Supply S.A. es una alianza clave, la cual comprende todo el sistema de automatización con el cual funcionan los equipos de Danielcom Equipment Supply S.A.

Como proyecto a futuro la empresa estima adquirir 8 maquinarias y equipos que contribuirán a mejorar la productividad de la empresa; sistema de granallado, sistema de pintura, torno, fresadora, puente grúa 20 toneladas, cabina de pintura, línea de aire, compresor de suministro.

www.ratingspcr.com



Página 16 de 31

Empresas Vinculadas

Según las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores en el artículo 191 y en sus normas complementarias, en cuanto a temas de empresas vinculadas, la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., al 31 de agosto de 2014, presentó el detalle de los siguientes funcionarios que mantienen vinculaciones por administración en las siguientes empresas:

Cuadro 10: Empresas Vinculadas a Danielcom Equipment Supply S.A.		
Persona Vinculada	Empresa Vinculada	Cargo en la Compañía vinculada
Eleana Dalila Vargas Guerra (Gerente General y Representante Legal)	Almara Corp S.A.	Gerente General
	Pacific Oil S.A.	Gerente General
	Servicios Technicos Petroleros del Ecuador N.V.	Gerente General
	Refreshment & Beverage Servicios S.A.	Presidente
	Corporación EDF A S.A.	Gerente General
Alonso Arturo Espinoza Romero (Presidente de la Compañía)	MINGA S.A.	Presidente
	Almara Corp S.A.	Presidente
	Oil Technology OILTECH S.A.	Presidente
	Refreshment & Beverage Servicios S.A.	Gerente General
Richard Francisco Vargas Guerra (Tercer vocal suplente del Directorio)	MINGA S.A.	Gerente General
	Corporación EDF A S.A.	Accionista
Alonso Fernando Espinoza Vargas (Gerente de Comercialización de la Compañía)	Oil Technology OILTECH S.A.	Gerente General

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Análisis FODA de la Empresa

Fortalezas

- Representante exclusivo en el Ecuador de marcas líderes internacionales.
- Desarrollo propio de diseños, ingeniería y producción de equipos para la industria.
- Buenas relaciones con proveedores internacionales y clientes.
- Capacitación constante del personal.

Oportunidades

- Potencial incremento de operaciones e inversiones en el sector petrolero por parte del sector público.
- Creación de alianzas estratégicas y entrada en mercados internacionales.

Amenazas

- Ambiente político cambiante, variaciones en las administraciones en el sector petrolero.
- Volatilidad en los precios del petróleo.
- Disminución en la actividad petrolera privada.

Debilidades

- Dependencia de la eficiencia operacional de sus proveedores.
- Concentración de clientes en el sector petrolero.
- Falta de planificación de proyectos.

Análisis Financiero

Análisis de Resultados

Ingresos Operacionales

La actividad de la compañía Danielcom Equipment Supply S.A., corresponde a la comercialización de toda clase de equipos y suministros para la industria petrolera. En el año 2013, la empresa desarrolló dos

www.ratingspcr.com



nuevas línea de negocios: una de servicios, mediante la cual proporcionan mantenimiento de equipos y la segunda línea denominada servicios móviles, mediante la cual proveen servicios de soldadura en proyectos petroleros del Oriente ecuatoriano.

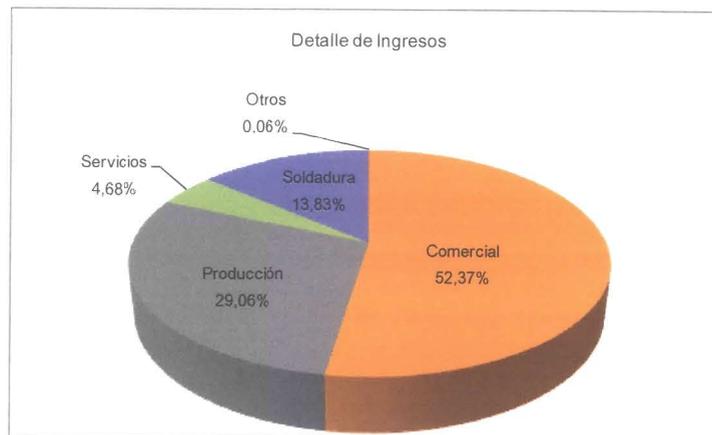
La compañía cerró el año 2013 con un total de ingresos por US\$ 10,87 millones, con un crecimiento del 18,86% respecto a diciembre de 2012, principalmente provenientes del área de producción seguido por la línea comercial, la línea de soldadura y la de servicio técnico.

Para agosto de 2014, los ingresos alcanzaron US\$ 6,22 millones, los cuales mostraron un decremento del 9,50% respecto a agosto de 2013. Los ingresos por venta de bienes representaron el 72,72% y los ingresos por servicios representaron el 27,65%.

La disminución de los ingresos se debe a que a la fecha de corte de la información la compañía contó con más proyectos en curso que en similar período en el 2013, es por ello, que no han facturado aún lo correspondiente y se lo puede evidenciar en la cuenta inventario de productos en proceso. Muchos de los proyectos ya se encuentran facturados en septiembre de 2014 y los otros se facturarán hasta el cierre del año. La compañía también cuenta con la adjudicación de un nuevo proyecto que terminará en el 2015 del cual ya ha recibido un anticipo por US\$ 0,92 millones, registrado como anticipo clientes y que será devengado hasta diciembre de 2014.

Los ingresos a agosto de 2014, provinieron principalmente de ingresos comerciales (52,37%), seguido por ingresos por producción (29,06%). A diferencia de agosto de 2013, donde el principal ingreso fue por producción (66,05%) y comercial (27,27%).

Gráfico N° 10



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Costo de Venta y Utilidad Bruta

El costo de ventas a diciembre de 2013 ascendió a US\$ 8,72 millones, el mismo que representó el 80,21% de los ingresos operacionales, con un crecimiento del 27,55% respecto a diciembre de 2012 (74,75% de los ingresos operacionales). El incremento de los costos desmejoró la utilidad bruta, misma que decreció en 6,86% respecto a diciembre de 2012 y representó el 19,79% de los ingresos operacionales a diciembre de 2013 (25,25% dic12).

A agosto de 2014, el costo de ventas fue de US\$ 4,39 millones con una participación del 70,69% frente a los ingresos operacionales, menor relación respecto a agosto de 2013, donde el costo de ventas representó el 81,01% de los ingresos operacionales. El costo de ventas registró un decremento del 21,03% respecto a agosto de 2013 (US\$ 5,56 millones).

Danielcom contó con mayor eficiencia en las nuevas líneas de negocio por la introducción de nueva tecnología y mejora en los procesos. Adicionalmente ha llegado a mejorar las negociaciones en los contratos, lo que ha resultado en un mayor margen para el año 2014 con respecto al 2013.

El costo de ventas a agosto de 2014, se conformó por el 68,29% de costo por materiales utilizados o bienes no producidos por la compañía, el 17,28% por mano de obra directa e indirecta que correspondió a sueldos, comisiones, aportes al IESS, capacitación, movilización seguros, bonos de alimentación, etc.; y,

www.ratingspcr.com



el 13,86% provino de los costos indirectos de fabricación por el arrendamiento, la luz, agua, teléfono, mantenimiento, combustibles, transporte, etc., y el 0,58% de otros costos.

La utilidad bruta a agosto de 2014 mejoró respecto a similar período en el 2013, (+39,68%) al ascender a US\$ 1,82 millones y representar el 29,31% de los ingresos operacionales, mientras que en agosto de 2013 representaba el 18,99%.

Gastos Operacionales y Utilidad Operativa

Los gastos operacionales a diciembre de 2013 se incrementaron en 7,32% respecto a diciembre de 2012, al pasar de US\$ 1,53 millones a US\$ 1,64 millones. Sin embargo, el gasto operacional mostró una menor participación frente a los ingresos operacionales, a diciembre de 2012 representó el 16,69% mientras que a diciembre de 2013 representó 15,07%.

A agosto de 2014, los gastos operacionales ascendieron a US\$ 1,04 millones, con un crecimiento del 25,88% frente a agosto de 2013. Los gastos operacionales se componen principalmente por el 42,43% de sueldos de los empleados y el 34,82% de gastos generales de venta y administración.

El resultado de operación a agosto de 2014 (US\$ 0,79 millones) representó el 12,65% de los ingresos operacionales mientras que en agosto de 2013 (US\$ 0,48 millones) representó el 7,01%.

Gastos Financieros y Utilidad Neta

Los gastos financieros al cierre del 2013 crecieron en un 77,67% respecto a diciembre de 2012, al pasar de US\$ 0,14 millones a US\$ 0,26 millones. Los otros ingresos decrecieron en un 82,22%, al igual que la participación a trabajadores (-62,16%) y el impuesto a la renta (-33,56). Con lo que generó una utilidad a diciembre de 2013 de US\$ 0,12 millones inferior en 74,01% respecto al cierre del 2012 (US\$ 0,46 millones).

Al considerar los gastos financieros de agosto de 2014 (US\$ 0,18 millones) se pudo observar que se redujeron en un 14,34% respecto a similar período en el 2013 (US\$ 0,21 millones), los mismos que tuvieron una menor participación frente a los ingresos operacionales (3,09% en ago13 y 2,93% en ago14). Mientras que los otros ingresos crecieron (+846,43%) al pasar de US\$ 0,53 miles en agosto de 2013, a US\$ 4,98 miles en agosto de 2014.

El control del costo de ventas y la reducción de los gastos financieros a agosto de 2014, permitió que la compañía incremente su utilidad y genere mejor rentabilidad. A agosto de 2014, la utilidad antes de participación, impuestos y reserva legal, se ubicó en US\$ 0,61 millones, 125,86% superior a agosto de 2013 (US\$ 0,27 millones). A la fecha de corte de la información, la utilidad antes de participación, impuesto y reserva legal representó el 9,80% de los ingresos operacionales, mientras que a agosto de 2013 representaba el 3,93%.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el activo a diciembre de 2013 se ubicó en 1,43%, la misma que desmejoró con respecto a diciembre de 2012 (4,86%), de la misma manera el ROE fue de 5,12% y a diciembre de 2012 21,99%. Esta situación se dio principalmente por la menor utilidad presentada porque la compañía incurrió en mayores costos y gastos financieros.

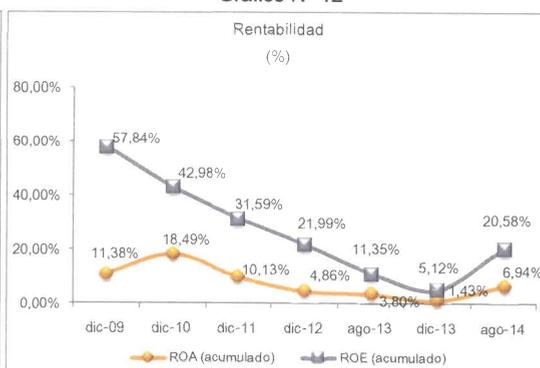
Dada la mejora de la utilidad, los indicadores de rentabilidad se incrementaron. A agosto de 2014, el ROA acumulado se ubicó en 6,94%, mientras que en agosto de 2013 era de 3,80% y el ROE acumulado pasó de 11,35% en agosto de 2013 a 20,58% en agosto de 2014.



Gráfico N° 11



Gráfico N° 12



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Análisis del Balance General

Calidad de Activos

Al término del año 2013, el activo de Danielcom fue de US\$ 8,42 millones, inferior en 11,70% respecto a diciembre de 2012, principalmente por el decremento del activo corriente, cuentas por cobrar e inventarios.

Al 31 de agosto de 2014, el activo de la compañía ascendió a US\$ 8,78 millones, con un crecimiento del 23,67% respecto a agosto de 2013. El activo se conformó por el 68,07% de activo corriente y el 31,93% de activo no corriente.

El activo corriente, a agosto de 2014 se conformó por el 45,20% del inventario, 43,83% de cuentas por cobrar (cuentas por cobrar a clientes, empleados, anticipos a proveedores, otras); el 7,96% de pagos anticipados por la retención en la fuente y crédito tributario; y, el 3,01% del efectivo.

El total de cuentas por cobrar (clientes, empleados, anticipos a proveedores, entre otras) ascendieron a US\$ 2,62 millones, (+35,76% respecto a ago/13); de las cuales el 40,57% corresponde a cuentas por cobrar a clientes (US\$ 1,06 millones). La compañía presentó retraso de pago de clientes como Petroamazonas, Danielcom Equipment Supply S.A., Danielcom USA, La Fabril y Consorcio CDP. No obstante, la compañía tiene compromisos de pago con sus clientes, por lo que no se han visto en la necesidad de tener medidas de recuperación alternativas a los procesos regulares de gestión de cobranza puesto que no es cartera incobrable.

El inventario de Danielcom está conformado por el 49,19% de mercadería, 36,09% de productos en proceso y el 14,72% de mercadería en tránsito. A agosto de 2014, el inventario decreció en 16,19% respecto a similar período en el 2013. La reducción del inventario corresponde a la utilización del mismo en proyectos en curso así como también a la implementación de modelos de compras sobre órdenes de compra adjudicadas lo que ha permitido optimizar los niveles de inventario.

El activo no corriente, estuvo compuesto por el 67,33% de activo fijo neto, el 31,97% de inversiones y el 0,70% de otros activos.

El activo fijo neto ascendió a US\$ 1,89 millones con un crecimiento del 22,06% respecto a agosto de 2013, el incremento se dio por compra de maquinaria y equipo (como amoladoras, transmisor de presión, de temperaturas, tableros eléctricos, lavadora de ropa, lámparas de emergencia, plataformas, etc.), de un vehículo (camión); y muebles y enseres (como estanterías, lockers, tableros de trabajo, aire acondicionado y un pararrayo) y activos intangibles (por la compra de licencias y diseño de sistemas).

Las inversiones de la compañía ascienden a US\$ 0,90 millones, correspondientes a participaciones en CONSORCIO DCP y en REFRESHMENT & BEVERAGE SERVICIOS S.A. Adicionalmente tiene el paquete accionario del 100% de la Compañía MINGA S.A.

Los otros activos alcanzaron US\$ 0,02 millones, con un crecimiento del 108,96% respecto a agosto de 2013, por los pagos parciales de la adquisición e implementación de un sistema ERP con el fin de aumentar el ambiente de control y eficiencia en los procesos.

www.ratingspcr.com



Fondeo/ Pasivos

El pasivo de la compañía a diciembre de 2013 alcanzó US\$ 6,07 millones, con un decremento del 18,30% respecto a diciembre de 2012 principalmente por la reducción del pasivo corriente correspondiente a cuentas por pagar por anticipo a clientes y acreedores varios y proveedores.

A agosto de 2014, el pasivo ascendió a US\$ 5,82 millones, superior en 23,23% a agosto de 2013. El pasivo se conformó por el 75,05% de pasivo corriente y el 24,95% pasivo no corriente.

El pasivo corriente, se conformó por el 35,94% de obligaciones financieras a corto plazo, el 31,32% de cuentas por pagar por anticipo a clientes, acreedores varios y por impuestos, el 25,38% de proveedores nacionales y del exterior y el 7,36% de pasivos acumulados correspondientes a sueldos, aportes, décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.

Las obligaciones financieras a corto plazo ascendieron a US\$ 1,57 millones (+2,19% respecto a agosto de 2013), conformadas por obligaciones con instituciones financieras (76,10%) y las obligaciones emitidas en el mercado de valores (23,90%). La cuenta proveedores fue de US\$ 1,11 millones, con una reducción del 36,53% respecto a agosto de 2013 por la disminución del cuentas por pagar a proveedores nacionales. La cuenta de proveedores se conformó por el 58,08% de proveedores del exterior (+37,96% respecto ago/13) y el 41,92% de proveedores nacionales (-63,70% respecto ago/13). La reducción de la cuenta de proveedores nacionales se dio por la mayor eficiencia en compras y manejo de inventario que tuvo la compañía. A la fecha de corte de la información no registró exceso de inventarios y muchas de las cuentas por pagar han ido saliendo toda vez que los inventarios de productos en proceso han aumentado.

El pasivo no corriente se integró por el 57,04% de obligaciones financieras a largo plazo y el 42,96% de cuentas por pagar a largo plazo correspondiente a préstamos a socios y cuentas por pagar a la empresa Danielcom USA.

Las obligaciones financieras a largo plazo ascendieron a US\$ 0,83 millones, superior en 65,54% respecto a agosto de 2013. Las obligaciones a largo plazo se conformaron por el 84,90% de préstamos bancarios a la CFN y el 15,10% por la emisión de obligaciones en el mercado de valores.

La deuda financiera total alcanzó un monto de US\$ 2,40 millones (+17,75% respecto a ago/13), conformada por el 65,46% de deuda a corto plazo y el 34,54% de deuda a largo plazo. Al considerar el origen de la deuda el 49,81% provienen de instituciones bancarias (principalmente Banco Promérica), el 29,32% de la CFN y el 20,86% del mercado de valores. La deuda con instituciones bancarias, al 31 de agosto de 2014, presentó un plazo remanente entre 25 y 94 días.

Gráfico N° 13

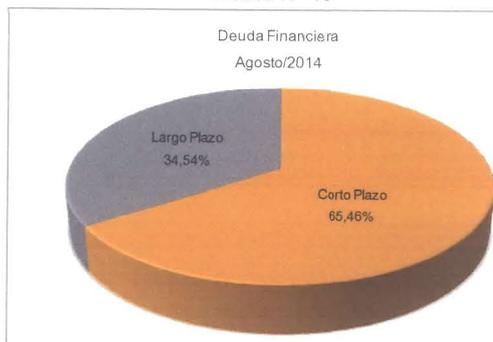
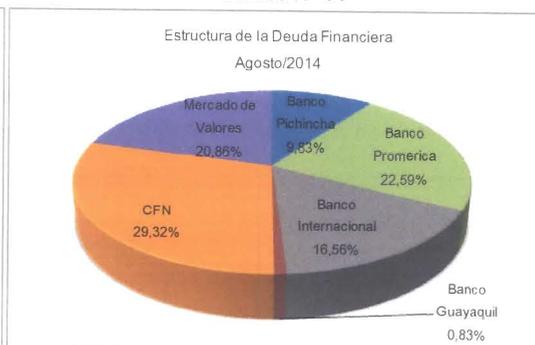


Gráfico N° 14



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Recursos Propios/ Patrimonio

Danielcom a diciembre de 2013, cerró su balance con US\$ 2,35 millones como patrimonio, el mismo que creció en 11,57% respecto a diciembre de 2012. Las variaciones en el patrimonio se dan por la variación de los resultados acumulados y del ejercicio.

A agosto de 2014, el patrimonio ascendió a US\$ 2,96 millones con un crecimiento del 24,54% respecto a agosto de 2013. El patrimonio se conformó por el capital social (US\$ 0,61 millones) que representó el 20,54%, US\$ 0,11 millones como aporte para futuras capitalizaciones que representaron el 3,72% del

www.ratingspcr.com



patrimonio, el 2,15% de reserva legal, el 4,18% de reserva facultativa y el 69,42% de resultados. Los resultados se conformaron por el 70,35% de resultados acumulados y el 29,65% de la utilidad del ejercicio. Danielcom Equipment Supply S.A., estima aumentar su capital social el tercer trimestre del año 2014.

Cabe mencionar que la Junta de accionistas define anualmente la capitalización y distribución de dividendos; sin embargo durante los años 2010 al 2013 no han registraron pagos de dividendos hasta la fecha de corte de la información.

La política de dividendos de la entidad es repartir un mínimo de 10% de los dividendos de forma obligatoria, lo cual se ejecutará en los siguientes meses del año. Un máximo del 30% será repartido después de un estudio de la liquidez de la compañía.

Análisis de Indicadores

Nivel de Endeudamiento / Solvencia

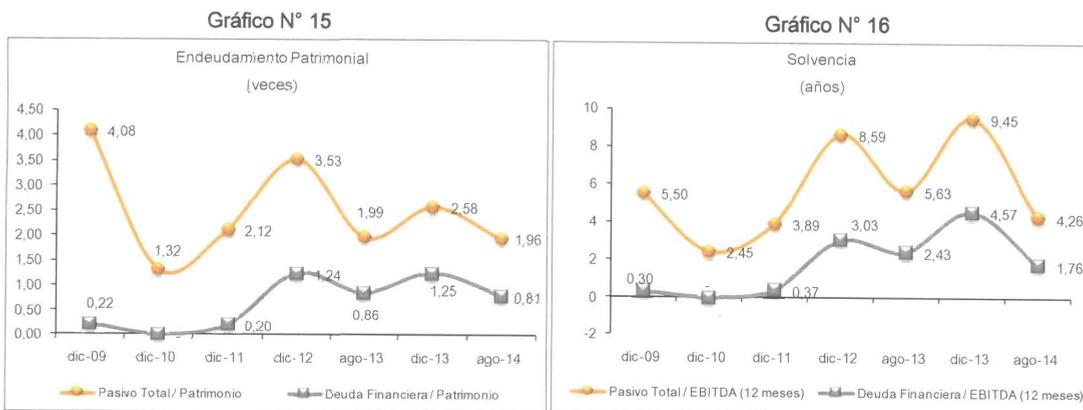
A diciembre de 2013, la compañía se encontraba apalancada (pasivo/patrimonio) en 2,58 veces, menor apalancamiento frente a diciembre de 2012 (3,53 veces). Mientras que la relación deuda financiera para patrimonio se incrementó debido a mayores obligaciones financieras a corto y largo plazo por lo que la relación pasó de 1,24 veces en diciembre de 2012 a 1,25 veces a diciembre de 2013.

El tiempo en el cual la empresa podría haber pagado todo su pasivo en diciembre de 2013 fue de 9,45 años y su deuda financiera en 4,57 años, tiempo superior a diciembre de 2012 (8,59 veces y 3,03 veces respectivamente).

A agosto de 2014, la empresa se encontró apalancada en 1,96 veces, por debajo de la relación a agosto de 2013 (1,99 veces), de la misma manera la relación deuda financiera para patrimonio se redujo al pasar de 0,86 veces en agosto de 2013 a 0,81 veces a agosto de 2014.

La compañía a agosto de 2014, podría cancelar sus pasivos en 4,26 años y su deuda financiera en 1,76 años, tiempo inferior a lo que registró en agosto de 2013 de 5,63 años y 2,43 años.

Al sensibilizar el indicador, incluyendo el monto a emitir del papel comercial de US\$ 1,50 millones con un plazo del programa de 720 días, el tiempo en el cual la compañía podría cancelar su deuda financiera con la generación de flujos a agosto de 2014 sería de 2,85 años y su pasivo total en 5,36 años.



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Capital de Trabajo / Indicadores de Liquidez

El indicador de liquidez ha presentado una tendencia decreciente, al pasar de 1,43 veces en diciembre de 2012 a 1,28 veces a diciembre de 2013 principalmente por la reducción de inventarios y cuentas por cobrar y la menor generación de flujos, así que se refleja en el indicador de prueba ácida que se incrementó de 0,61 veces a 0,74 veces en el mismo período.

A agosto de 2014, la liquidez se ubicó en 1,37 veces, por debajo de lo que presentó a agosto de 2013 (1,53 veces), debido a una mejor generación de flujos y a la reducción del activo corriente por inventarios, es así que en la liquidez ácida, se pudo observar que la compañía podría hacer frente a sus pasivos corrientes en 0,75

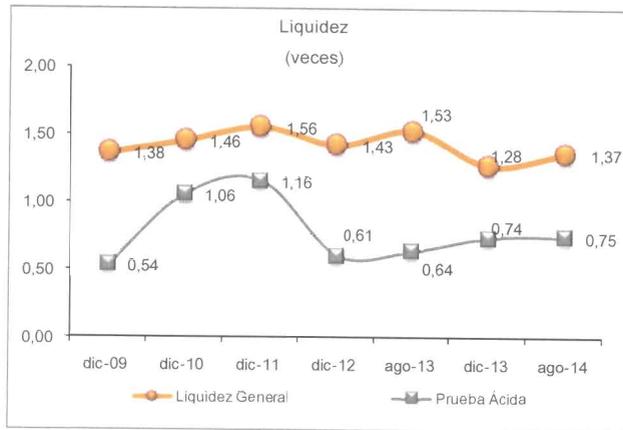
www.ratingspcr.com



veces con sus activos más líquidos (activo corriente sin inventarios), mientras que a agosto de 2013 la relación fue menor (0,64 veces).

El capital de trabajo se redujo, al pasar de US\$ 1,93 millones en agosto de 2013 a US\$ 1,61 millones a agosto de 2014.

Gráfico N° 17



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Cobertura de Deuda

El EBITDA acumulado a diciembre de 2013 ascendió a US\$ 0,64 millones con un decremento del 325,73% respecto a diciembre de 2012 (0,86 millones).

A agosto de 2014, el flujo de fondos (EBITDA acumulado) mejoró al ubicarse en US\$ 0,91 millones, superior en 62,76% respecto a agosto de 2013 (US\$ 0,56 millones), debido a un mejor control del costo de ventas y menor gasto operativo.

A diciembre de 2013, el EBITDA a 12 meses presentó una cobertura de 0,20 veces la deuda y gastos financieros, mientras que a diciembre de 2012 la cobertura era superior (0,31 veces), por el incremento de las obligaciones financieras y una menor generación de flujos.

A agosto de 2014, el EBITDA a 12 meses mostró una mejor cobertura de la deuda y los gastos financieros debido a la mejor generación de flujos dado el control del costo de ventas respecto a agosto de 2013. La cobertura del EBITDA a 12 meses para gastos financieros fue de 5,00 veces (2,63 veces a ago13), para la deuda financiera a corto plazo 0,87 veces (0,55 veces a ago13), para la deuda financiera total 0,57 veces (0,41 veces a ago13) y la cobertura para la deuda y gastos financieros de 0,51 veces (0,36 veces a ago13).

Gráfico N° 18

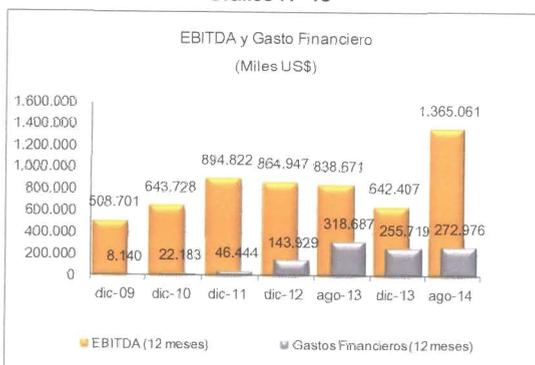
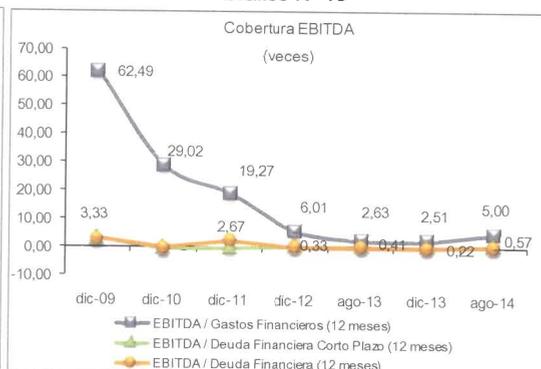


Gráfico N° 19



Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Proyecciones

La presente emisión papel comercial tiene un plazo del programa de 720 días (2 años), con proyecciones hasta el año 2016.

Las proyecciones del Estado de Pérdidas y Ganancias se basaron en supuestos según la situación histórica de la compañía:

- En las proyecciones los ingresos presentarán un crecimiento del 22,61% respecto al año precedente, y se distribuirán trimestralmente, primer trimestre generarán el 16% de los ingresos, el segundo trimestre el 22%, el tercer trimestre el 30% y el cuarto trimestre el 32% del año. El crecimiento en promedio desde el 2009 al 2013 fue de 17,37%, por lo que la compañía proyecta mayores ingresos que sus históricos. Las proyecciones se basaron en contratos firmados que la empresa posee y que serán facturados hasta el cierre del 2014, mismos que mejorarán la generación de flujos, además de contratos a desarrollarse en los años posteriores.
- Para la proyección del costo de ventas utilizaron una participación del 80,11% respecto a los ingresos. La participación histórica, los últimos 5 años ha sido de 74,77%, por lo que la proyección contempla un margen en caso de mayores costos. La eficiencia en que la compañía ha alcanzado en el último período fue por las nuevas líneas de negocio por la introducción de nueva tecnología y mejoras en los procesos; adicionalmente han mejorado las negociaciones de los contratos con el fin de obtener un mayor margen.
- Los gastos administrativos y de ventas proyectados representan el 12,56% de los ingresos, mientras que en los últimos cinco años, la relación fue de 15,93%, lo que indica un mejor margen en los gastos. El incremento de los gastos se da por mayores ingresos para generar una mejor rentabilidad.
- Los otros ingresos se proyectan que representen el 0,17% de los ingresos.

La compañía presupuesta mantener buenos niveles de utilidad, al cierre del 2014, generarán US\$ 0,57 millones, superior en 370,37% la utilidad que presentó a diciembre de 2013, para el 2015 la misma crecerá en 9,01% respecto al 2014 y para el 2016, 28,38% respecto al 2015. En promedio durante el 2014 al 2016 la utilidad representará el 4,00% de los ingresos. En los últimos 5 años, la utilidad ha representado en promedio 6,11% los ingresos operacionales.

Cuadro 11: Estado de Resultados Proyectado			
	2014	2015	2016
Ventas Netas	13.324.023	16.336.176	20.029.283
Costo de Ventas	10.259.264	13.087.329	16.045.972
Utilidad Bruta	3.064.759	3.248.847	3.983.311
Gastos Administrativos y Ventas	1.765.721	2.052.254	2.516.206
Depreciación y Amortización	135.881	138.821	138.821
Utilidad Operativa	1.163.157	1.057.771	1.328.284
Gastos Financieros	231.767	50.696	33.798
Deuda Bancaria	173.330	34.759	33.798
Primera Emisión de Obligaciones	58.436	15.938	-
Otros Ingresos	18.085	27.980	34.305
Otros Egresos	-	-	-
Utilidad antes de Impuestos	949.475	1.035.055	1.328.791
Participación de Empleados	142.421	155.258	199.319
Impuestos	177.552	193.555	248.484
Reserva Legal	62.950	68.624	88.099
Utilidad Neta	566.552	617.617	792.890

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Flujo de Caja Proyectado

Dentro del flujo de efectivo se muestra la colocación del Papel Comercial.

www.ratingspcr.com



En las proyecciones se contempla el pago de las cuotas de la emisión de obligaciones que la compañía ya mantiene en el mercado y el pago del nuevo papel comercial con revolvencia.

El destino de los recursos de la emisión de papel comercial de Danielcom, corresponde a pago de la deuda bancaria y pago a proveedores. Es así que la compañía ha presupuestado además:

- Para las cuentas por cobrar presupuestan una tasa de participación del 8,34% del total de los ingresos.
- Para las cuentas por pagar a proveedores, estiman una tasa de participación del 4,97% respecto a los ingresos.
- Los inventarios proyectan una participación del 2,88% de los ingresos de la compañía.

Cuadro 12: Flujo de Caja Proyectado			
	2014	2015	2016
INGRESOS	15.480.090	19.624.758	22.217.471
Ventas Netas	13.324.023	16.336.176	20.029.283
Otros Ingresos	18.085	27.980	34.305
Cuentas por Cobrar	1.110.734	1.361.837	1.669.706
Ingresos Primera Emisión de Papel Comercial	1.027.248	1.898.767	484.177
GASTOS	15.385.690	18.881.188	22.729.972
Costo de Ventas	10.259.264	13.087.329	16.045.972
Gastos Administrativos y Ventas	1.765.721	2.052.254	2.516.206
Intereses Deuda Bancaria	173.330	34.759	33.798
Intereses Primera Emisión de Obligaciones	58.436	15.938	-
Otros Egresos	-	-	-
Participación de Empleados	142.421	155.258	199.319
Impuestos	177.552	193.555	248.484
Reserva Legal	62.950	68.624	88.099
Inventario	383.906	470.696	577.105
Pago Primera Emisión de Obligaciones	499.950	375.000	-
Pago Primera Emisión de Papel Comercial	-	1.600.000	2.000.000
Capital Deuda Bancos	1.193.742	-	-
Pago CFN	6.006	15.615	25.224
Cuentas por pagar proveedores	662.410	812.161	995.765
CAPEX	-	-	-
FLUJO DE CAJA NETO	94.401	743.570	-512.501
Saldo de Caja Inicial	621.453	715.854	1.459.424
SALDO DE CAJA FINAL	715.854	1.459.424	946.923

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., expresa que de acuerdo al contenido de la información del borrador del prospecto de oferta pública e información adicional con fecha de corte del presente informe, el Emisor presenta capacidad para generar EBITDA, cumplimiento oportuno del pago de capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes; las provisiones de recursos para cumplir en forma oportuna y suficiente con las obligaciones derivadas de la emisión; la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado. Con lo cual la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., da cumplimiento al analizar y expresar su criterio sobre lo estipulado en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo III, Sección IV, artículo 18, numerales 1.1), 1.2); y, 1.4), de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.



Miembros del Comité



Econ. Daniela Vásconez



Econ. Ximena Redín Escobar



Lic. Alejandra Orozco



	Anexo 1. Estado de Resultados Proyectado (US\$)																	
	2014*					2015*					2016*							
	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL
Ventas Netas	4.036.566	4.303.046	13.324.023	2.534.938	3.576.295	4.949.109	5.275.833	16.336.176	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537	20.029.283	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537	20.029.283
Costo de Ventas	3.258.796	3.472.281	10.259.264	2.030.804	2.865.062	3.964.858	4.226.605	13.087.329	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110	16.045.972	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110	16.045.972
Utilidad Bruta	777.770	830.766	3.064.759	504.134	711.233	984.251	1.049.228	3.248.847	618.104	872.022	1.206.760	1.286.426	3.983.311	618.104	872.022	1.206.760	1.286.426	3.983.311
Gastos Administrativos y Ventas	507.099	540.576	1.765.721	318.455	449.277	621.739	662.784	2.052.254	390.448	550.845	762.295	812.619	2.516.206	390.448	550.845	762.295	812.619	2.516.206
Depreciación y Amortización	34.705	34.705	135.881	34.705	34.705	34.705	34.705	138.821	34.705	34.705	34.705	34.705	138.821	34.705	34.705	34.705	34.705	138.821
Utilidad Operativa	235.965	255.484	1.163.157	150.974	227.251	327.807	351.739	1.057.771	192.950	286.472	409.760	439.102	1.328.284	192.950	286.472	409.760	439.102	1.328.284
Gastos Financieros	78.320	19.407	231.767	16.722	14.029	11.326	8.618	50.696	8.558	8.491	8.416	8.333	33.798	8.558	8.491	8.416	8.333	33.798
Deuda Bancaria	65.038	8.783	173.330	8.753	8.716	8.671	8.618	34.759	8.558	8.491	8.416	8.333	33.798	8.558	8.491	8.416	8.333	33.798
Primera Emisión de Obligaciones	13.282	10.624	58.436	7.969	5.314	2.655	-	15.938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	6.914	7.370	18.085	4.342	6.125	8.477	9.036	27.960	5.323	7.510	10.393	11.079	34.305	5.323	7.510	10.393	11.079	34.305
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de Impuestos	164.558	243.447	949.475	138.593	219.347	324.958	352.157	1.035.055	189.715	285.491	411.737	441.848	1.328.791	189.715	285.491	411.737	441.848	1.328.791
Participación de Empleados	24.684	36.517	142.421	20.789	32.902	48.744	52.824	155.258	28.457	42.824	61.761	66.277	199.319	28.457	42.824	61.761	66.277	199.319
Impuestos	30.772	45.525	177.552	25.917	41.018	60.767	65.853	193.555	35.477	53.387	76.995	82.626	248.484	35.477	53.387	76.995	82.626	248.484
Reserva Legal	10.910	16.141	62.950	9.189	14.543	21.545	23.348	68.624	12.578	18.928	27.298	29.295	88.099	12.578	18.928	27.298	29.295	88.099
Utilidad Neta	98.192	145.265	566.552	82.699	130.884	193.902	210.132	617.617	113.203	170.352	245.684	263.651	792.890	113.203	170.352	245.684	263.651	792.890

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



	Anexo 2: Flujo de Efectivo Proyectado (US\$)																	
	2014*						2015*						2016*					
	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL
FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO																		
Caja Inicial	-651.740	-4.820	1.914.832	936.834	1.430.874	1.619.791	1.764.565	2.224.612	1.742.169	2.013.838	2.398.072	2.341.011	3.344.914					
Utilidad Neta	96.192	145.265	566.552	82.599	130.884	193.902	210.132	617.617	113.203	170.352	245.684	263.651	792.890					
Caja	-985.848	-471.158	621.453	555.626	931.684	963.584	1.020.641	555.626	1.156.666	1.274.670	1.453.244	1.272.382	1.156.666					
Cuentas por Cobrar	336.501	368.716	1.110.734	211.321	298.132	412.574	439.811	1.361.837	259.094	365.530	505.844	539.238	1.669.706					
Inventario	-116.306	-123.984	-383.906	-73.039	-103.044	-142.599	-152.013	-470.696	-89.551	-126.339	-174.836	-34.705	-577.105					
Depreciación y Amortización	34.705	34.705	133.881	34.705	34.705	34.705	34.705	138.821	34.705	34.705	34.705	34.705	138.821					
Flujo de Efectivo Operativo	-617.035	29.886	2.050.713	971.539	1.465.579	1.654.496	1.799.271	2.363.433	1.776.875	2.048.543	2.432.778	2.375.716	3.483.735					
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO																		
Mercado de Valores	-125.100	902.298	527.298	262.391	-128.265	-137.609	-72.752	-76.233	-12.659	-3.165	-400.000	-1.100.000	-1.515.823					
Primera Emisión de Obligaciones	-125.100	-124.950	-499.950	-124.950	-124.950	-124.950	-	-375.000	-	-	-	-	-					
Primera Emisión de Papel Comercial	-	1.027.248	1.027.248	387.341	-3.165	-12.659	-72.752	298.767	-12.659	-3.165	-400.000	-1.100.000	-1.515.823					
Recursos con Costo Financiero	557.998	-2.402	-1.199.748	-3.003	-3.603	-4.204	-4.805	-15.615	-5.405	-6.006	-6.606	-7.207	-25.224					
Deuda Bancos	559.800	-	-1.193.742	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
CFN	-1.802	-2.402	-6.006	-3.003	-3.603	-4.204	-4.805	-15.615	-5.405	-6.006	-6.606	-7.207	-25.224					
Recursos sin Costo Financiero	-200.680	-213.928	-662.410	-126.026	-177.797	-246.047	-262.291	-812.161	-154.516	-217.992	-301.671	-321.586	-995.765					
Cuentas por pagar a proveedores	-200.680	-213.928	-662.410	-126.026	-177.797	-246.047	-262.291	-812.161	-154.516	-217.992	-301.671	-321.586	-995.765					
Flujo de Efectivo Financiero	232.219	685.968	-1.334.859	133.363	-309.665	-387.860	-339.847	-904.009	-172.580	-227.162	-708.277	-1.428.793	-2.536.813					
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN																		
Capex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Inversiones en Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Flujo de Efectivo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
FLUJO DE EFECTIVO NETO LIBRE DISPONIBLE DEL PERÍODO																		
Flujo de Efectivo Neto	-384.816	715.854	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	1.459.424	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500	946.923	946.923					

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Anexo 3 - Flujo de Caja Proyectado (US\$)

	2014*				2015*				2016*				
	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL	TRI-I	TRI-II	TRI-III	TRI-IV	TOTAL
INGRESOS													
Ventas Netas	4.379.981	5.696.380	15.480.090	3.137.942	3.977.387	5.757.501	6.751.928	19.824.758	3.759.769	4.854.661	6.584.188	7.018.854	22.217.471
Otros Ingresos	4.036.566	4.303.046	13.324.023	2.534.938	3.576.295	4.948.109	5.275.833	16.336.176	3.108.010	4.384.786	6.067.951	6.468.537	20.029.283
Cuentas por Cobrar	6.914	7.370	18.085	4.342	6.125	8.477	9.036	27.980	5.323	7.510	10.393	11.079	34.305
Ingresos Primera Emisión de Papel Co	336.501	358.716	1.110.734	211.321	296.132	412.574	439.811	1.361.837	259.094	365.530	505.844	539.238	1.669.706
GASTOS													
Costo de Ventas	3.794.669	4.595.710	15.385.690	2.748.894	3.926.376	5.646.779	6.559.140	18.881.188	3.614.898	4.637.575	6.681.069	7.796.431	22.729.972
Gastos Administrativos y Ventas	3.258.796	3.472.281	10.259.264	2.030.804	2.865.062	3.964.858	4.226.605	13.087.329	2.489.906	3.512.764	4.861.191	5.182.110	16.045.972
Intereses Deuda Bancaria	507.099	540.576	1.765.721	318.455	449.277	621.739	662.784	2.052.254	390.448	550.845	762.295	812.619	2.516.206
Intereses Primera Emisión de Obligaci	65.038	8.783	173.330	8.753	8.716	8.671	8.618	34.759	8.558	8.491	8.416	8.333	33.798
Otros Egresos	13.282	10.824	58.436	7.969	5.314	2.655	-	15.938	-	-	-	-	-
Participación de Empleados	24.684	36.517	142.421	20.789	32.902	48.744	52.824	155.258	28.457	42.824	61.761	66.277	199.319
Impuestos	30.772	45.525	177.552	25.917	41.018	60.767	65.853	193.555	35.477	53.387	76.995	82.626	248.484
Reserva Legal	10.910	16.141	62.950	9.189	14.543	21.545	23.348	68.824	12.578	18.928	27.298	29.295	88.099
Inventario	116.306	123.984	383.906	73.039	103.044	142.599	152.013	470.696	89.551	126.339	174.836	186.378	577.105
Pago Primera Emisión de Obligaciones	125.100	124.950	499.950	124.950	125.100	124.950	-	375.000	-	-	-	-	-
Pago Primera Emisión de Papel Coma	-	-	-	-	100.000	400.000	1.100.000	1.600.000	400.000	100.000	400.000	1.100.000	2.000.000
Capital Deuda Bancos	-559.800	-	1.193.742	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago CFN	1.802	2.402	6.006	3.003	3.603	4.204	4.805	15.615	5.405	6.006	6.606	7.207	25.224
Cuentas por pagar proveedores	200.680	213.928	662.410	126.026	177.797	246.047	262.291	812.161	154.516	217.992	301.671	321.586	995.765
CAPEX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE CAJA NETO	585.311	1.100.670	94.401	389.048	51.012	110.722	192.788	743.570	144.871	217.086	-96.881	-777.578	-512.501
Saldo de Caja Inicial	-970.127	-384.816	621.453	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	715.854	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500	1.459.424
SALDO DE CAJA FINAL	-384.816	715.854	715.854	1.104.902	1.155.914	1.266.636	1.459.424	1.459.424	1.604.295	1.821.381	1.724.500	946.923	946.923

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Anexo 4: Balance General							
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.							
Dólares							
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	ago-13	dic-13	ago-14
Balance General							
Electivo y equivalente de efectivo	349.678	169.566	77.452	72.591	54.753	621.453	179.766
Cuentas por Cobrar	530.032	1.152.993	2.868.747	2.910.795	1.928.836	2.372.560	2.618.645
<i>Clientes</i>	249.019	520.367	1.966.158	1.636.781	519.568	1.084.630	1.062.470
Pagos Anticipados	473.512	243.536	404.905	658.597	336.017	256.410	475.295
Inventario	2.085.673	590.168	1.152.874	4.872.742	3.221.966	2.368.996	2.700.419
Total Activo Corriente	3.438.895	2.156.263	4.503.978	8.514.725	5.541.573	5.619.419	5.974.125
Activo Corriente prueba ácida	1.353.222	1.566.095	3.351.104	3.641.983	2.319.607	3.250.423	3.273.706
Activo Fijo Neto	36.982	602.170	615.333	1.012.980	1.545.677	1.690.504	1.886.656
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	895.816	895.816
Otros Activos	6.293	9.386	9.386	10.386	9.386	16.707	19.613
Total Activo No Corriente	43.275	611.556	624.719	1.023.366	1.555.063	2.803.027	2.802.085
Total Activo	3.482.170	2.767.819	5.128.697	9.538.091	7.096.636	8.422.446	8.776.210
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	152.641	-	-	1.744.800	1.535.147	1.853.746	1.568.742
Proveedores	543.782	644.764	1.123.864	2.500.659	1.745.161	1.723.118	1.107.606
Cuentas por Pagar	1.144.914	680.869	1.599.611	1.504.402	233.516	518.783	1.367.110
Pasivos Acumulados	658.414	149.285	164.894	202.910	102.700	291.365	321.333
Total Pasivo Corriente	2.499.751	1.474.918	2.888.369	5.952.771	3.616.525	4.387.012	4.364.791
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	-	-	334.978	875.000	500.000	1.081.283	827.679
Cuentas por pagar a largo plazo	297.518	102.275	261.529	603.089	603.089	603.089	623.317
Total Pasivo No Corriente	297.518	102.275	596.507	1.478.089	1.103.089	1.684.372	1.450.996
Total Pasivo	2.797.269	1.577.193	3.484.876	7.430.860	4.719.614	6.071.384	5.815.787
Capital Social	8.000	8.000	8.000	608.000	608.000	608.000	608.000
Aporte Futura Capitalización	-	-	-	-	-	110.000	110.000
Reserva Legal	3.662	59.990	4.000	4.000	50.341	63.724	63.724
Reserva Facultativa	123.688	123.688	123.688	123.688	123.688	123.688	123.688
Resultados Acumulados	549.551	998.949	1.508.133	1.371.543	1.594.993	1.445.650	2.055.011
Total Patrimonio	684.901	1.190.626	1.643.821	2.107.231	2.377.022	2.351.062	2.960.423
Total Pasivo y Patrimonio	3.482.170	2.767.819	5.128.697	9.538.091	7.096.636	8.422.446	8.776.210
Deuda Financiera	152.641	-	334.978	2.619.800	2.035.147	2.935.029	2.396.421
Corto Plazo	152.641	-	-	1.744.800	1.535.147	1.853.746	1.568.742
Largo Plazo	-	-	334.978	875.000	500.000	1.081.283	827.679
Estado de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos Operacionales	6.226.712	5.583.876	5.864.452	9.143.015	6.867.262	10.867.267	6.215.051
Costo de Ventas (Operacionales)	4.798.735	4.016.341	4.099.916	6.834.273	5.563.152	8.716.988	4.393.489
Utilidad Bruta	1.427.977	1.567.535	1.764.536	2.308.742	1.304.110	2.150.279	1.821.563
Gastos Operacionales	933.598	948.584	934.252	1.525.699	822.388	1.637.323	1.035.200
Resultado de Operación	494.379	618.951	830.284	783.043	481.722	512.956	786.363
Gastos Financieros	(8.140)	(22.183)	(46.444)	(143.929)	(212.458)	(255.719)	(181.984)
Otros Ingresos y Gastos	30.749	226.171	3.615	76.831	526	13.659	4.981
Participación de los trabajadores	(77.548)	(123.441)	(118.158)	(107.392)	-	(40.634)	-
Impuesto a la Renta del Periodo	(43.264)	(187.759)	(149.969)	(145.143)	-	(96.430)	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	(13.383)	-
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	396.176	511.739	519.328	463.410	269.791	120.449	609.361

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Anexo 5: Márgenes e Indicadores							
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.							
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	ago-13	dic-13	ago-14
MÁRGENES							
Costos de Venta / Ingresos	77,07%	71,93%	69,91%	74,75%	81,01%	80,21%	70,69%
Utilidad Bruta / Ingresos	22,93%	28,07%	30,09%	25,25%	18,99%	19,79%	29,31%
Gastos Operacionales / Ingresos	14,99%	16,99%	15,93%	16,69%	11,98%	15,07%	16,66%
U. Operativa / Ingresos	7,94%	11,08%	14,16%	8,56%	7,01%	4,72%	12,65%
Gastos Financieros / Ingresos	0,13%	0,40%	0,79%	1,57%	3,09%	2,35%	2,93%
U. Neta / Ingresos	6,36%	9,16%	8,86%	5,07%	3,93%	1,11%	9,80%
EBITDA y Cobertura							
Depreciación y Amortización	14.322	24.777	64.538	81.904	77.391	129.451	123.678
EBIT (acumulado)	494.379	618.951	830.284	783.043	481.722	512.956	786.363
EBIT (12 meses)	494.379	618.951	830.284	783.043	722.584	512.956	1.179.545
EBITDA (acumulado)	508.701	643.728	894.822	864.947	559.114	642.407	910.041
EBITDA (12 meses)	508.701	643.728	894.822	864.947	838.671	642.407	1.385.061
Margen EBITDA	8,17%	11,53%	15,26%	9,46%	8,14%	5,91%	14,64%
Margen EBIT	7,94%	11,08%	14,16%	8,56%	7,01%	4,72%	12,65%
Gastos Financieros (12 meses)	8.140	22.183	46.444	143.929	318.687	255.719	272.976
EBIT / Gastos Financieros (12 meses)	60,73	27,90	17,88	5,44	2,27	2,01	4,32
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	62,49	29,02	19,27	6,01	2,63	2,51	5,00
EBITDA / Deuda Financiera Corto Plazo (12 meses)	3,33	-	-	0,50	0,55	0,35	0,87
EBITDA / Deuda Financiera (12 meses)	3,33	-	2,67	0,33	0,41	0,22	0,57
EBITDA / Deuda Financiera + Gastos Financieros (12 meses)	3,16	29,02	2,35	0,31	0,36	0,20	0,51
SOLVENCIA							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,89	0,94	0,85	0,80	0,77	0,72	0,75
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,11	0,06	0,17	0,20	0,23	0,28	0,25
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,05	-	0,10	0,35	0,43	0,48	0,41
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,43	0,09	0,36	0,70	0,46	0,72	0,49
Deuda Financiera / Patrimonio	0,22	-	0,20	1,24	0,86	1,25	0,81
Pasivo Total / Patrimonio	4,08	1,32	2,12	3,53	1,99	2,58	1,96
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses)	0,58	0,16	0,67	1,71	1,32	2,62	1,06
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	0,30	-	0,37	3,03	2,43	4,57	1,76
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	5,50	2,45	3,89	8,59	5,63	9,45	4,26
RENTABILIDAD							
ROA (acumulado)	11,38%	18,49%	10,13%	4,86%	3,80%	1,43%	6,94%
ROA (12 meses)	11,38%	18,49%	10,13%	4,86%	5,70%	1,43%	10,41%
ROE (acumulado)	57,84%	42,98%	31,59%	21,99%	11,35%	5,12%	20,58%
ROE (12 meses)	57,84%	42,98%	31,59%	21,99%	17,02%	5,12%	30,88%
LIQUIDEZ							
Liquidez General	1,38	1,46	1,56	1,43	1,53	1,28	1,37
Prueba Ácida	0,54	1,06	1,16	0,61	0,64	0,74	0,75
Capital de Trabajo	939.144	681.345	1.615.609	2.561.954	1.925.048	1.232.407	1.609.334
ROTACIÓN							
Días de Cuentas por Cobrar	14	34	121	64	18	36	41
Días de Cuentas por Pagar	41	58	99	132	75	71	61
Días de Inventarios	156	53	101	257	139	98	148
Calce CxC y CxP	(26)	(24)	22	(67)	(57)	(35)	(19)

Fuente: Danielcom Equipment Supply S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Atentamente,

Ing. Luis López
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Ing. Andrea Peñaherrera Bunce
Analista

www.ratingspcr.com



Quito, 15 de octubre de 2014

PCR-O-1626.2014.2014

Señor
Martín Montesdeoca
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
Presente.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto, para su conocimiento, el informe que contiene la Calificación de la Emisión de Papel Comercial, correspondiente a la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El objetivo de la calificación de riesgo es dar una opinión sobre el riesgo del incumplimiento en el pago de los valores emitidos. La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., analizó los factores cuantitativos y cualitativos de los valores a emitir, la estructura de la emisión propuesta, el monto y la calidad de los resguardos adicionales propuestos para la vigencia de la misma, los aspectos legales involucrados en toda la transacción y la capacidad de generar flujos dentro del proceso de emisión.

Adicional, se analizaron los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., y las proyecciones establecidas para el período de vigencia de la emisión, además se analizó el contexto económico en el que se desenvuelve la misma. Se evaluó la gestión operativa de la empresa, la cual incluyó visita a las instalaciones y entrevista con las distintas áreas administrativas y operativas.

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 313-2014 del 14 de octubre de 2014 acordó por unanimidad asignar a la Emisión de Papel Comercial de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., la siguiente calificación:

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación
Emisión de Papel Comercial de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	AA-

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

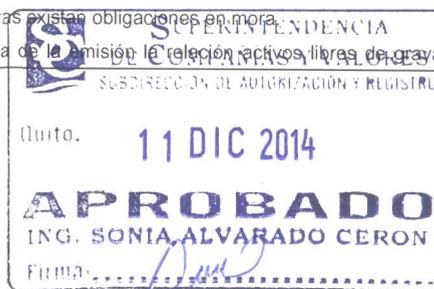
Las categorías de calificación descritas pueden incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."



Características de la Emisión

Cuadro 2: Características de los Valores				
Emisor:	Danielcom Equipment Supply S.A.			
Monto de la Emisión:	US\$ 1.500.000,00			
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América			
Plazo del Programa	720 días			
Primera Emisión	US\$ 200.000,00			
Plazo de la Primera Emisión	Clase	Monto	Plazo	
	A	US\$ 100.000,00	181 días	Contados a partir de la fecha de emisión en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.
B	US\$ 100.000,00	359 días		
Tasa de interés y forma de reajuste:	La presente emisión de papel comercial será Cero Cupón.			
Amortización de Capital	El pago de la totalidad del capital de cualquier clase del Papel Comercial se realizará al vencimiento del plazo.			
Sistema de Colocación:	A través del mercado bursátil. El presente programa no contempla contratos de Underwriting.			
Agente Colocador:	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL			
Denominación de los títulos	Los títulos a emitirse serán desmaterializados.			
Valor Nominal	Los títulos desmaterializados podrán emitirse desde US\$ 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América), bajo cualquier clase.			
Agente Pagador:	El agente pagador para obligaciones desmaterializadas será el propio emisor, Danielcom Equipment Supply S.A., a través del Sistema de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE, mediante crédito a la cuenta que cada obligacionista señale.			
Estructurador Financiero y Legal:	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL			
Representante de los Obligacionistas:	Consultora Legal y Financiera Capitalex S.A.			
Destino de los recursos:	Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo, se destinarán cien por ciento (100%) a capital de trabajo para el desarrollo operativo de la compañía en el corto plazo. Los recursos serán destinados al pago de deuda bancaria en el corto plazo en un monto aproximado del 67% sobre el capital a emitir y a cuentas por pagar a proveedores en un monto aproximado del 33% sobre el capital a emitir.			
Resguardos adicionales:	<p>La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2014, entre otros puntos, resolvió adoptar los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y conforme a las resoluciones adoptadas por la Junta General resuelve delegar al Gerente General de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la determinación de las siguientes medidas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Que mientras se encuentren en circulación las obligaciones, la Compañía determina las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor. Estas medidas son las siguientes: <ol style="list-style-type: none"> a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación activos/límites de gravamen sobre 			



	obligaciones en circulación, según establece el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.
Garantía:	Garantía General en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.
Sistema de Sorteos y Rescates Anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de sorteos ni rescates anticipados.

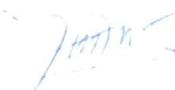
Fuente: Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada se sustenta en los siguientes aspectos:

- La compañía se dedica a la comercialización de toda clase de equipos y suministros para la industria petrolera y con sus nuevas líneas de servicios para dar mantenimiento de equipos y servicios móviles de soldadura en proyectos petroleros.
- Para agosto de 2014, la compañía generó ingresos por US\$ 6,22 millones, con un decremento del 9,50% respecto a agosto de 2013, no obstante, logró un buen manejo de costos, por lo que mostró una mejor utilidad bruta de US\$ 1,82 millones que representó el 29,31% de los ingresos mientras a agosto de 2013 representaba el 18,99%.
- A agosto de 2014, la compañía incrementó sus gastos operacionales en 25,88% y redujo sus gastos financieros en 14,34% lo que contribuyó a una mejor generación de utilidad (US\$ 0,61 millones) que representó el 9,80% de los ingresos (3,93% en ago13). Es así, que la rentabilidad de Danielcom fue mayor, a agosto de 2014, el ROA acumulado se ubicó en 6,94% y el ROE acumulado fue 20,58%.
- El nivel de apalancamiento de la compañía a agosto de 2014 bajó al pasar de 1,99 veces a 1,96 veces; a la fecha de corte la compañía podría cancelar sus pasivos en 4,26 años y su deuda financiera en 1,76 años, menor tiempo que el que presentó en similar período en el 2013.
- El indicador de liquidez general se vio desmejorado al pasar de 1,53 veces en agosto de 2013 a 1,37 veces en agosto de 2014; debido a la reducción de los inventarios, no obstante, el indicador de prueba ácida mostró una mejora, ya que la compañía podría hacer frente a sus pasivos corrientes en 0,75 veces con sus activos más líquidos, mientras que a agosto de 2013 era menor (0,64 veces).
- Debido al control del costo de ventas, la compañía registró una mejor generación de flujos, la misma que mostró una mejor cobertura de la deuda y los gastos financieros, así que la cobertura fue de 0,51 veces, mientras que en agosto de 2013 la cobertura para la deuda y gastos financieros fue de 0,36 veces.
- El papel comercial, será por un monto de US\$ 1,50 millones, con un plazo del programa de 720 días. El monto de la nueva emisión de papel comercial cumple con la garantía general al no sobrepasar el 80% de los activos libres de gravamen y se encuentra por debajo del monto máximo permitido a emitir. Los activos que respaldan la emisión corresponden a cuentas por cobrar e inventarios.
- Las proyecciones para la presente emisión de papel comercial, es moderado y va de acuerdo a la situación y crecimiento histórico de la compañía. Contempla el pago tanto de capital como interés de la emisión de obligaciones que mantiene en el mercado y la colocación pago del papel comercial. Las proyecciones consideran los contratos firmados que posee la empresa y que serán facturados hasta el cierre del 2014, mismos que mejorarán la generación de flujos, además de contratos a desarrollarse en los años posteriores.

Atentamente,



Ing. Luis López
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

www.ratingspcr.com



ANEXO 5





Quito D.M., Septiembre 26 de 2014

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Atención: Intendencia de Mercado de Valores

Presente.-

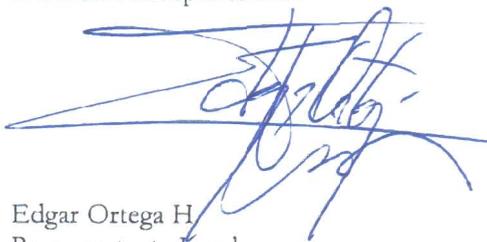
Estimados señores:

En relación con nuestro Informe de Auditores Independientes por nosotros emitida en fecha Mayo 19 de 2014 a propósito de las auditorías a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de la Compañía **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.**, ratificamos que la información en los estados de situación financiera, así como en las notas explicativas que los acompañan, en las cuales se incluye la conformación de cuentas por cobrar a partes relacionadas, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

La presente comunicación es únicamente para información y uso de la Junta de Accionistas y la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, quienes previamente han recibido los estados financieros y nuestra opinión sin salvedades de la Compañía **DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.** al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Agradeciendo su gentil atención, quedamos de ustedes,

Assurance & Services
Auditores Independientes



Edgar Ortega H.
Representante Legal



Barón de Carondelet N37-55 y Av. América
Edificio Oriflame Primer Piso
Teléfonos: 2271-224 / 2274-513
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador

ANEXO 6



Quito D.M., 30 de octubre de 2014

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Atención: Intendencia de Mercado de Valores
Presente.-

Estimados señores,

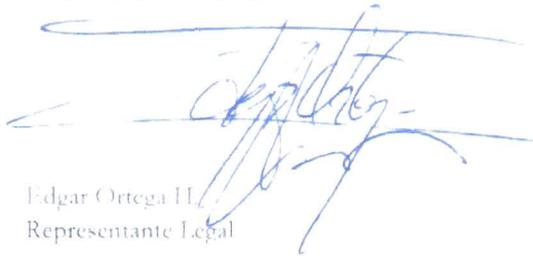
Como aclaración a la opinión por nosotros emitida el día 19 de mayo de 2014 a propósito de nuestra revisión de auditoría externa al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, indicamos a Uds. que los estados financieros que se adjuntan a nuestra opinión de auditoría, desglosan en el Estado de Resultados Integrales la participación de trabajadores y la colocan luego del sub total "Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta", esto debido a que se ha considerado relevante efectuar dicha revelación para información de los distintos usuarios de la Información Financiera de la Compañía.

Es importante destacar que, desde nuestro punto de vista, la revelación arriba indicada no hace perder las características de gasto de la cuenta de participación trabajadores

La presente comunicación es únicamente para información y uso de la Junta de Accionistas y la Superintendencia de Compañías y Valores de la República del Ecuador, quienes previamente han recibido los estados financieros y nuestra opinión sin salvedades de la Danielcom Equipment Supply S.A. al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2013

Agradeciendo su gentil atención, quedo de ustedes,

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES



Edgar Ortega H.
Representante Legal



Baron de Carondelet N37-55 y Av. America
Edificio Oriflame Primer Piso
Telefonos 2271-224 / 2274-513
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador

Quito DM, Noviembre 18 de 2014

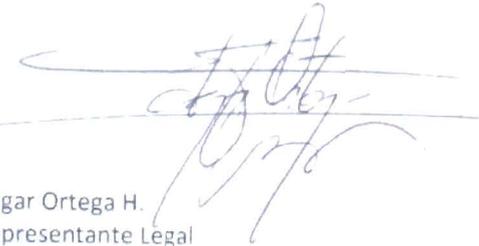
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Atención: Intendencia de Mercado de Valores
Presentes.-

Estimado Señores:

En relación a la ejecución de la auditoría externa a los estados financieros de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al y por el año que terminará el 31 de diciembre de 2014, ponemos en su consideración que la misma se efectuará en función de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, según las cuáles efectuaremos la ejecución de pruebas a fin de satisfacernos de la razonabilidad de la información presentada en el conjunto completo de los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminara el 31 de diciembre de 2014. Dichas pruebas incluirán la revisión de la adecuada revelación del gasto correspondiente a la participación de trabajadores sobre las utilidades, así como su correcta revelación, tanto en el estado de resultados integrales, como en las notas explicativas que acompañan dichos estados financieros.

Particular que ponemos en su conocimiento.

Atentamente,
Assurance & Services Cia. Ltda.



Edgar Ortega H.
Representante Legal

Barón de Carondelet N37-55 y Av. América
Edificio Oriflame Primer Piso
Teléfonos: 2271-224 / 2274-513
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador

