



Accountants &
business advisers

Exp. 28.444-

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**, el cual incluye el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, el estado de resultados, estado de inversión de los socios y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2008 que se presenta en este informe con fines comparativos fueron auditados por otro auditor cuya opinión no calificada fue emitida el 9 de abril del 2009.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

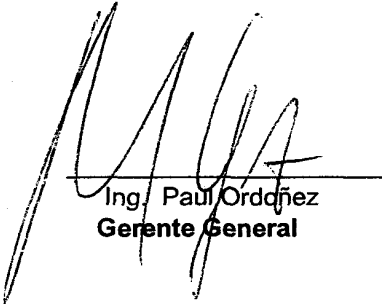
19 de marzo de 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	19,276.60	45,187.45
Inversiones temporales (Nota D)	51,600.00	
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	624,990.48	849,421.04
Inventarios (Nota F)	510,951.55	626,380.74
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	173,648.84	141,574.78
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,380,467.47	1,662,564.01
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	825,520.89	882,439.99
OTROS ACTIVOS	14,812.32	
TOTAL ACTIVO	2,220,800.68	2,545,004.00
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	336,411.60	550,974.79
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	814,392.10	998,180.74
Porción corriente (Nota K)	70,221.32	2,090.05
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,221,025.02	1,551,245.58
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	398,051.71	472,574.38
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota L)		
Capital social	175,050.36	175,050.00
Aportes para futuras capitalizaciones	59,154.51	
Reserva legal	17,762.62	11,189.90
Reserva de capital	16,399.83	16,399.83
Resultados acumulados	333,356.63	318,544.31
TOTAL INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	601,723.95	521,184.04
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	2,220,800.68	2,545,004.00



Ing. Paul Ordóñez
Gerente General



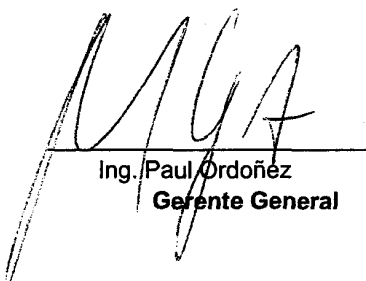
Johanna Domínguez
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

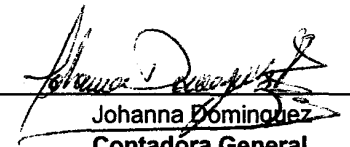
SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS		
Ventas netas	3,407,395.65	4,450,205.55
Otros ingresos (Nota M)	250,947.90	
	<u>3,658,343.55</u>	<u>4,450,205.55</u>
<u>COSTO Y GASTOS</u>		
Costos de ventas	2,729,811.56	3,056,099.89
Gastos de administración	581,253.03	663,995.32
Gastos operativos	142,897.42	612,492.29
Gastos financieros	104,256.78	66,962.49
	<u>3,558,218.79</u>	<u>4,399,549.99</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		
	100,124.76	50,655.56
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	16,681.23	7,598.33
Impuesto a la renta (Nota N)	17,716.30	11,706.14
UTILIDAD NETA	<u><u>65,727.23</u></u>	<u><u>31,351.09</u></u>



Ing. Paul Ordoñez
Gerente General

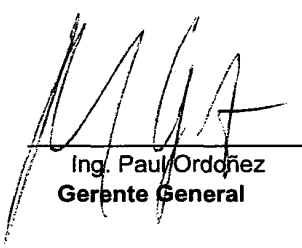


Johanna Domínguez
Contadora General

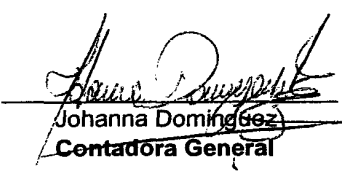
SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	65,727.23	31,351.09
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	140,167.05	106,746.89
Ajustes y bajas de activos fijos	6,449.54	7,511.46
Provisión cuentas incobrables	3,493.94	
	<u>215,837.76</u>	<u>145,609.44</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Incremento de inversiones temporales	(51,600.00)	
Cuentas por cobrar	220,936.62	80,114.11
Inventarios	115,429.19	(198,956.73)
Gastos pagados por anticipado	(32,074.06)	127,243.29
Otros activos	(14,812.32)	-
Cuentas y documentos por pagar	(168,975.96)	(97,454.30)
	<u>68,903.47</u>	<u>(89,053.63)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>284,741.23</u>	<u>56,555.81</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(89,697.49)	(367,149.91)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(89,697.49)</u>	<u>(367,149.91)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pagos por prestamos de los accionistas		65,026.39
Incremento de obligaciones bancarias	(220,954.59)	172,035.52
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(220,954.59)</u>	<u>237,061.91</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(25,910.85)	(73,532.19)
Saldo al inicio de período	<u>45,187.45</u>	<u>118,719.64</u>
Saldo al final del período	<u>19,276.60</u>	<u>45,187.45</u>



Ing. Paul Ordoñez
Gerente General

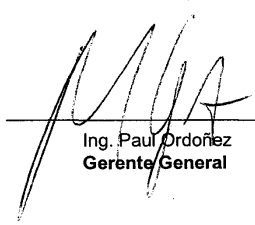


Johanna Domínguez
Contadora General

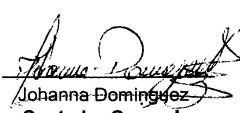
SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	175,050.36		9,643.51	16,399.83	288,739.61
Utilidad neta					31,351.09
Constitución de reserva			1,546.39		(1,546.39)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	175,050.36		11,189.90	16,399.83	318,544.31
Utilidad neta					65,727.23
Aumento de capital		59,154.51			(59,154.51)
Constitución de reserva			6,572.72		(6,572.72)
Ajustes					14,812.32
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>175,050.36</u>	<u>59,154.51</u>	<u>17,762.62</u>	<u>16,399.83</u>	<u>333,356.63</u>



Ing. Paul Ordoñez
Gerente General



Johanna Domínguez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(Continuación):

ACTIVOS	AÑOS
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	506.30	4,020.00
Bancos	18,770.30	41,167.45
	<u>19,276.60</u>	<u>45,187.45</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Banco	Documento	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2009
		Emisión	Vencimiento		
Pichincha C.A.	Certif. de deposito	18/11/2009	17/02/2010	2.75	13,200.00
Produbanco S.A.	Certif. de deposito	18/11/2009	21/04/2010	4.25	38,400.00
					<u>51,600.00</u>

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Cientes	(1)	565,523.06	847,577.06
Accionistas		1,061.22	2,173.04
Empleados		1,595.08	3,600.00
Anticipos proveedores del exterior	(2)	76,459.51	11,105.46
Compañías relacionadas			1,119.93
		<u>644,638.87</u>	<u>865,575.49</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(19,648.39)	(16,154.45)
		<u>624,990.48</u>	<u>849,421.04</u>

(1) Incluye principalmente los siguientes clientes:

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (Continuación):**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Impuesto valor agregado por compra	13,429.77	6,398.68
Impuesto valor agregado por importaciones	26,470.57	30,089.26
Retención 2% clientes	40,689.37	77,541.54
Crédito tributario de Impuesto valor agregado		2,052.63
Retención 2% tarjetas de crédito	220.54	220.54
	<u>80,810.25</u>	<u>116,302.65</u>

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Ajustes y/o bajas	Saldo al 31/12/2009
Equipos de oficina y muebles y enseres	36,542.87	3,660.00		40,202.87
Instalaciones y adecuaciones de oficina	62,095.56	2,522.80		64,618.36
Equipos de computación	98,029.68	16,876.07		114,905.75
Vehículo	120,020.24	17,113.64	(6,449.54)	130,684.34
Maquinarias industriales	1,087,243.14	49,524.98		1,136,768.12
Rodillos para impresoras	17,641.04			17,641.04
Equipos de seguridad	1,787.90			1,787.90
	<u>1,423,360.43</u>	<u>89,697.49</u>	<u>(6,449.54)</u>	<u>1,506,608.38</u>
Depreciación acumulada	<u>(540,920.44)</u>	<u>(140,167.05)</u>		<u>(681,087.49)</u>
	<u>882,439.99</u>	<u>(50,469.56)</u>	<u>(6,449.54)</u>	<u>825,520.89</u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Institución financiera	Saldo al 01/01/2009	Fecha de		Tasa %		Saldo al 31/12/2009
		Emisión	Vencimiento			
Produfondos S.A,		15/06/2009	06/10/2010	11.23	(1)	52,329.69
Banco Pichincha C.A.						
57054100	68,215.77	25/05/2009	30/03/2010	11.20	(2)	27,399.59
60779900	99,641.64	29/09/2009	26/06/2010	11.20	(2)	60,824.54
GAF 64788100	134,001.37	11/12/2009	07/09/2010	11.20	(2)	88,000.00
	<u>301,858.78</u>					<u>176,224.13</u>
Bolivariano S.A.	90,679.04	30/09/2009	29/09/2010	11.08	(2)	30,000.01
Pablo Humberto Lama		05/10/2009	05/03/2010	18.00	(2)	38,542.00
Maria Luisa Noboa		01/05/2009	10/01/2010	13.00	(2)	12,632.96
Produbanco S.A.	<u>158,436.97</u>				(3)	<u>26,682.81</u>
	<u>550,974.79</u>					<u>336,411.60</u>

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A. - DIFARE S.A.	42,183.01
Junta de Beneficencia de Guayaquil – JBG	23,423.48
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - Hospital Carlos Andrade Marín	36,075.00
Plásticos Industriales C.A. – PICA	31,297.31
Operadora de Mariscos S.A. - Omarsa S.A	31,008.75
	<u>163,987.55</u>

(2) Incluye principalmente US\$33,676.61 de anticipo entregado a Wenzhou Topteam por la importación de repuestos.

(3) El movimiento de la cuenta es el siguiente:

Saldo al inicio del período	16,154.45
Provisión	3,493.94
Saldo al final del período	<u>19,648.39</u>

F. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Materia prima	236,136.70	315,293.01
Productos semiterminados	108,765.70	130,451.74
Tintas y solventes	32,828.37	25,634.47
Suministros	21,730.11	18,685.23
Repuestos	14,200.07	14,010.21
Mercadería	96,396.59	121,803.45
Productos en proceso	894.01	502.63
	<u>510,951.55</u>	<u>626,380.74</u>

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Anticipo de impuesto a la renta	83,653.42	5,691.34
Impuesto y retenciones	80,810.25	116,302.65
Valores por liquidar	2,492.17	8,295.35
Garantías	6,693.00	6,454.05
Seguros		4,831.39
	<u>173,648.84</u>	<u>141,574.78</u>

(1) A continuación un detalle de esta cuenta:

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**I. OBLIGACIONES BANCARIAS** (Continuación):

- (1) Corresponde a Contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable en la cual la administradora Produfondos tiene derecho de cobro sobre la facturación de la compañía.
- (2) Préstamo sobre firma destinado para capital de trabajo.
- (3) Corresponde a sobregiro contable.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores nacionales	(1)	659,198.59	877,253.14
Obligaciones patronales		32,615.73	35,111.26
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota N)		16,681.23	7,598.33
Impuestos y retenciones	(2)	98,263.61	77,796.09
Otras		7,632.94	421.92
		<u>814,392.10</u>	<u>998,180.74</u>

- (1) A continuación un detalle de los principales proveedores:

Muehlstein International	119,340.00
Vinmar Internacional	92,117.50
Montachen Intl.	75,310.00
Brasken S.A	95,782.50
Entec International	92,225.00
Westlake Polymers LP	20,786.75
	<u>495,561.75</u>

- (2) Incluye principalmente US\$73,596.91 de impuesto valor agregado por ventas (En el 2008 US\$72,827.49).

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

<u>Institución financiera</u>	<u>Saldo al</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>01/01/2009</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>%</u>		<u>31/12/2009</u>
Banco de Guayaquil S.A.	16,948.76	15/04/2008	15/03/2011	14.92	(1)	9,324.84
Banco de Guayaquil S.A.		13/08/2009	07/08/2011	11.23	(2)	9,912.28
Banco Amazonas S.A.		18/09/2009	10/07/2013	11.83	(1)	14,764.82
Produbanco S.A.		18/11/2009	11/05/2012	11.23	(3)	46,863.26
Produbanco- Leasing	17,807.71	04/04/2007	19/03/2010	11.23	(4)	3,736.87
Banco del Pichincha C.A.	14,338.43	28/06/2006	28/05/2009	11.00		
Banco Rumiñahui S.A.	130,204.55	20/03/2009	20/02/2014	11.23	(5)	113,076.51
Produbanco S.A.	15,668.32	11/03/2008	11/10/2010	18.25	(1)	11,385.92
Banco Pinchincha C.A.	33,503.61	20/06/2008	30/05/2010	11.00	(6)	13,015.48
	228,471.38				(7)	222,079.98
Accionistas	246,193.05					246,193.05
Menos: Porción corriente	2,090.05					70,221.32
	<u>472,574.38</u>					<u>398,051.71</u>

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**K. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Préstamos prendarios destinados para la compra de vehículos.
- (2) Préstamo destinado para la adquisición de montacargas.
- (3) Corresponde a Contrato mutuo destinado para la importación de maquinaria a Carnevalli de Brasil.
- (4) Corresponde a leasing de arrendamiento de maquinaria para corte y sellado de fundas.
- (5) Corresponde a prenda industrial abierta por maquina selladora, extrusora de fundas y maquina flexo grafica por la importación de impresora flexográfica marca Lee Yeun de Taiwan.
- (6) Corresponde a préstamo para capital de trabajo otorgado por el Banco do Brasil a través del Banco del Pichicha C.A.
- (7) Los vencimientos futuros son:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2010	79,422.19
2011	52,336.07
2012	52,104.12
2013	36,408.44
2014	1,809.16
	<u>222,079.98</u>

L. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 100 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1,750.50 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: El 7 de abril del 2010, mediante Junta General de socios se resolvió efectuar el Aporte para futuras capitalizaciones por US\$59,154.51, mediante la capitalización de resultados acumulados.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

SUNCHODESA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**L. INVERSION DE LOS SOCIOS:** Continuación)

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$172,083.61 por servicio de maquila en el servicio de sellado, e impresión que se realiza a terceros.

N. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo para el año 2009 fue como sigue:

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	100,124.76
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>16,681.23</u>
Utilidad antes de la participación a los trabajadores e impuesto a la renta	100,124.76
Participación de los trabajadores en las utilidades	(16,681.23)
Gastos no deducibles	<u>11,083.46</u>
Utilidad gravable	94,526.99
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$35,372.48	8,843.12
15% Sobre utilidades reinvertibles US\$59,154.51	<u>8,873.18</u>
Impuesto a la renta causado	<u>17,716.30</u>

O. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.