

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de Honorasa S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Honorasa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 nuestra **opinión calificada** de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. No estuvimos presentes en la verificación física de inventarios al 31 de diciembre del 2011, debido a que dicha fecha fue anterior al momento en que fuimos contratados como auditores de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía, no pudimos satisfacernos de las cantidades del inventario de existencias contables mediante otros procedimientos de auditoría.

HONORASA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | 2011 (en miles de U.S. dólares) | 2010 |
|------------------------------|---------------------|--|---------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y Bancos | | 21 ✓ | 1 ✓ |
| Cuentas por Cobrar | 3,15 | 9,376 ✓ | 9,591 ✓ |
| Inventarios | 4 | 512 ✓ | 392 ✓ |
| Total activos corrientes | | 9,909 | 9,984 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 5 | 255 ✓ | 233 ✓ |
| Otros Activos a Largo Plazo | | 5 ✓ | 2 ✓ |
| Total Activos No Corrientes | | 260 | 235 |
| TOTAL | | 10,169 | 10,219 |

Ver notas a los estados financieros



Eco. Gerardo Arboleda
Representante Legal



CPA Azucena Briones
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | Notas | 2011 (en miles de U.S. dólares) | 2010 |
|---------------------------------------|-------|---------------------------------------|----------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por pagar a bancos | | 39 ✓ | 249 ✓ |
| Cuentas por Pagar | 6,15 | 9,419 ✓ | 9,480 ✓ |
| Pasivos acumulados | 7 | 399 ✓ | 384 ✓ |
| Impuestos por Pagar | 8 | <u>127</u> ✓ | <u>68</u> ✓ |
| Total pasivos corrientes | | <u>9,984</u> | <u>10,181</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Préstamos a largo plazo | | 157 ✓ | - |
| Provisión para jubilación | | 3 ✓ | 23 ✓ |
| | | 160 | 23 ✓ |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 14 | 40 ✓ | 40 ✓ |
| Reservas | | 155 ✓ | 155 ✓ |
| Resultados acumulados | | <u>(170)</u> ✓ | <u>(180)</u> ✓ |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>25</u> | <u>15</u> |
| | | | |
| TOTAL | | 10,169 | 10,219 |

Ver notas a los estados financieros



Eco. Gerardo Arboleda
Representante Legal



CPA Azucena Briones
Contador General

HONORASA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | <u>Notas</u> | 2011 (en miles de U.S. dólares) | 2010 |
|---|--------------|--|--------------|
| VENTAS NETAS | 15 | 6,437 ✓ | 6,732 ✓ |
| COSTO DE VENTAS | 12,15 | 6,332 ✓ | 6,466 ✓ |
| MARGEN BRUTO | | <u>105</u> | <u>266</u> |
| GASTOS OPERACIONALES: | | | |
| Gastos de ventas | 12 | 475 ✓ | 474 ✓ |
| Gastos de administración | 12 | <u>64</u> ✓ | <u>62</u> ✓ |
| Total | | <u>539</u> | <u>536</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>(434)</u> | <u>(270)</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Otros ingresos | 13 | 598 ✓ | 279 ✓ |
| Gastos financieros | | <u>(64)</u> ✓ | <u>(3)</u> ✓ |
| Total | | <u>534</u> | <u>276</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 100 | <u>6</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | (15) | (1) |
| Impuesto a la renta | 10 | <u>(75)</u> | <u>(10)</u> |
| Total | | <u>(90)</u> | <u>(11)</u> |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | | <u>10</u> | <u>(5)</u> |

Ver notas a los estados financieros


Eco. Gerardo Arboleda
Representante Legal


CPA Azucena Briones
Contador General

HONORASA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

| | Capital Social | Reservas ... (en miles de U.S. dólares) ... | Resultados Acumulados | Total |
|------------------------------------|----------------|--|--------------------------|-------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 40 | 155 | (175) | 20 |
| Pérdida | — | — | (5) | (5) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 40 | 155 | (180) | 15 |
| Utilidad | — | — | 10 | 10 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 40 | 155 | (170) | 25 |

Ver notas a los estados financieros



Eco. Gerardo Arboleda
Representante Legal



CPA Azucena Briones
Contador General

HONORASA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------------|---------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 7,361 | 3,532 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (7,055) | (3,622) |
| Intereses pagados | (64) | (3) |
| Impuesto a la renta | 55 | 61 |
| Otros ingresos (gastos), neto | (5) | (42) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado) en actividades de operación | 292 | (74) |
| | | |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (62) | (102) |
| | | |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones por pagar a bancos | (210) | 90 |
| | | |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento (disminución) neto durante el año | 20 | (86) |
| Saldos al comienzo del año | 1 | 87 |
| | | |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | 21 | 1 |

(Continúa...)

HONORASA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO | | |
| NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 10 | (5) |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 33 | 23 |
| Provisión para jubilación | (20) | (1) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 380 | (3,357) |
| Inventarios | (120) | (53) |
| Otros activos | (5) | (191) |
| Cuentas por pagar | (62) | 3,439 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | 117 |
| Impuesto a la renta | 65 | (46) |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 292 | (74) |

Ver notas a los estados financieros



Eco. Gerardo Arbleda
Representante Legal



CPA Azucena Briones
Contador General