

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. Rodrigo Chávez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colconcorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
FAX: (593-4) 213 - 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

A los Accionistas de Sacos Durán REYSAC S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución 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 representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Hansen-Holm

5. Excepto por lo mencionado en el párrafo sexto, consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

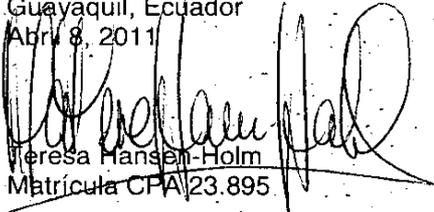
Limitaciones al alcance de la auditoría

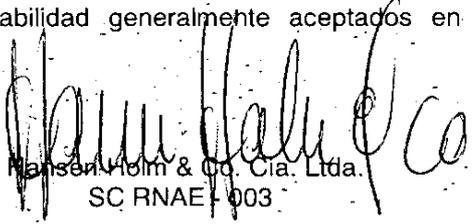
6. Al 31 de diciembre del 2010, no hemos recibido el kardex de inventarios de productos en proceso por US\$275,103.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido revisar la información descrita en el párrafo sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los demás aspectos significativos la situación financiera de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril 8, 2011


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE 003

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

BALANCES GENERALES

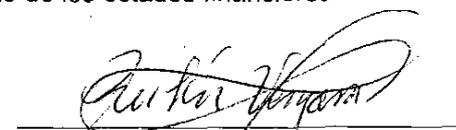
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja y bancos		5,985	160,575
Cuentas por cobrar, neto	3	2,429,609	2,512,423
Inventarios	4	2,597,087	1,793,454
Gastos pagados por anticipado		366,888	6,597
Total activo corriente		<u>5,399,569</u>	<u>4,473,049</u>
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	5	9,961,655	8,502,613
Cuenta por cobrar, largo plazo	3	537,563	0
Total activos		<u>15,898,787</u>	<u>12,975,662</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	6	1,593,662	1,363,217
Cuentas y documentos por pagar	7	4,104,524	3,498,837
Gastos acumulados		229,967	294,785
Total pasivo corriente		<u>5,928,153</u>	<u>5,156,839</u>
Obligaciones a largo plazo	6	4,132,465	1,439,184
Jubilación patronal y desahucio	9	791,279	639,406
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	1,500,000	500,000
Reserva legal	10	111,633	105,285
Reserva de capital	10	171,328	457,935
Reserva por valuación	10	5,025,144	5,025,144
Resultados acumulados		(1,761,215)	(348,131)
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,046,890</u>	<u>5,740,233</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>15,898,787</u>	<u>12,975,662</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rosalía Durán Guzmán
Gerente General


Ing. Rubén Vergara
Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

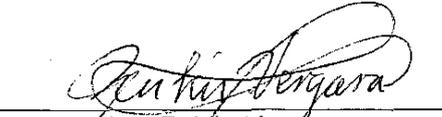
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		12,454,304	11,522,607
Costo de ventas		(10,155,113)	(8,156,028)
Utilidad Bruta		<u>2,299,191</u>	<u>3,366,579</u>
Gasto de administración		(2,249,191)	(1,952,334)
Gastos de ventas		<u>(436,619)</u>	<u>(340,620)</u>
(Pérdida) utilidad operacional		(386,619)	1,073,625
Gastos financieros		(352,839)	(315,332)
Otros ingresos, neto		<u>46,115</u>	<u>71,778</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		(693,343)	830,071
Participación a trabajadores	8	0	124,511
Impuesto a la renta	8	<u>0</u>	<u>257,363</u>
(Pérdida) utilidad del ejercicio		<u>(693,343)</u>	<u>448,197</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rosalía Durán Guzmán
Gerente General


Ing. Rubén Vergara
Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

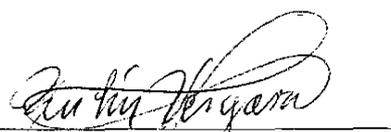
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados Acumulados	Total
Saldos diciembre 31, 2008	500,000	60,466	457,935	5,740,799	(751,511)	6,007,689
Ajuste, Ver Nota 10. <u>Reserva por valuación</u>				(715,655)		(715,655)
Utilidad del ejercicio					448,197	448,197
Transferencia a reserva legal		44,819			(44,819)	0
Ajustes					2	2
Saldos diciembre 31, 2009	500,000	105,285	457,935	5,025,144	(348,131)	5,740,233
Transferencia a reserva legal		6,348			(6,348)	0
Aumento de capital	1,000,000		(286,607)		(713,393)	0
(Pérdida) del ejercicio					(693,343)	(693,343)
Saldo diciembre 31, 2010	1,500,000	111,633	171,328	5,025,144	(1,761,215)	5,046,890

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rosalía Durán Guzmán
 Gerente General


 Ing. Rubén Vergara
 Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(693,343)	448,197
Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,189,239	1,088,494
Provisión para cuentas incobrables	22,424	17,945
Participación a trabajadores	0	124,511
Impuesto a la renta	0	257,363
Jubilación patronal y desahucio	151,873	121,845
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(477,173)	(367,156)
Inventarios	(803,633)	296,088
Gastos pagados por anticipado y otros	(360,291)	(136,893)
Proveedores y otros	540,869	(755,461)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(430,035)</u>	<u>1,094,933</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(2,648,280)	(141,822)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(2,648,280)</u>	<u>(141,822)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	2,923,725	(808,559)
Efectivo neto provisto(utilizado) en actividades de financiamiento	<u>2,923,725</u>	<u>(808,559)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(154,590)	144,552
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	160,575	16,023
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5,985	160,575

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rosalía Durán Guzmán
 Gerente General


 Ing. Rubén Vergara
 Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La compañía fue constituida el 6 de marzo de 1990 con denominación Nexcorp S.A. Mediante escritura pública otorgada por el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Guayaquil, el 21 de agosto de 1996, cambió su razón social a Sacos Durán Reysac S.A.

La actividad principal de la Compañía es la fabricación de sacos de polipropileno, envases y recipientes de toda clase de fibras materiales, de tela, polipropileno o de papel de diferentes medidas y espesor.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la aplicación de éstas involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2010 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF para las compañías cuyos activos superen los US\$4,000,000.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo de producción y los materiales y repuestos a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los EUA de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, excepto terrenos, y ciertas maquinarias y equipos que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes, Ver Nota 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, Reserva por valuación.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación patronal y desahucio

La provisión es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar neto, está compuesto por:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Clientes	2,247,470		1,794,486
Partes relacionadas	0	(1)	293,856
Otros	266,207	(2)	485,725
Provisión cuentas incobrables	<u>(84,068)</u>		<u>(61,644)</u>
	<u>2,429,609</u>		<u>2,512,423</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, se reclasifico saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas al largo plazo.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente US\$173,710 que corresponde a factoring con el Banco Bolivariano. (2009: US\$299,046).

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos de cuentas por cobrar a largo plazo, se forman de la siguiente manera:

Ing. Xavier Durán	388,777
Rosalía Durán	71,596
Otros	77,190
	<u>537,563</u>

El movimiento de la provisión cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	(43,699)
Provisión del año	(17,945)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(61,644)
Provisión del año	(22,424)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(84,068)

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Importaciones en tránsito	1,196,780	41,871
Materia prima	240,089	713,237
Productos en proceso	275,103	392,650
Productos terminado	277,213	151,826
Inventario de suministros	82,563	98,822
Repuestos	525,339	395,048
	<u>2,597,087</u>	<u>1,793,454</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo neto al inicio del año	8,502,614	10,164,940
Adiciones, neto	2,550,254	141,822
Reclasificación, neto	98,026	0
Revaluación de activos (1)	0	(715,655)
Depreciación	(1,189,239)	(1,088,494)
Saldo neto al final del año (2)	<u>9,961,655</u>	<u>8,502,613</u>

(1) Ver Nota 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, Reserva por valuación.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, 1) la planta industrial está hipotecada a favor de la CFN; 2) 2 impresoras flexográficas, 2 laminadoras, 2 maquinas extrusora Starlinger, 32 telares Alpha Starlinger, 13 Circular Loom Starlinger y 6 maquinas convertidoras, están prendadas a favor de la CFN; 3) lotes 4 y 5 kilometro 9 ½ vía a la Costa, 2 impresoras manuales, 6 telares, 2 compresoras y 2 banco capacitadores, están prendadas al Banco Bolivariano y 4) el predio denominado "Algarrobo" se encuentra prendado a favor del Banco Produbanco. Ver Nota 6, OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	2010 Porción largo plazo	Total
<u>Bancos Locales</u>			
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta el año 2014 a un interés promedio anual del 10.53%	982,329	126,737	1,109,066
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2018, con interés promedio anual de 8.66%	611,333	3,902,333	4,513,666
Préstamos accionistas	0	103,395	103,395
	<u>1,593,662</u>	<u>4,132,465</u>	<u>5,726,127</u>

	Porción corriente	2009 Porción largo plazo	Total
<u>Bancos Locales</u>			
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta el año 2013 a un interés promedio anual del 9.5%	1,029,884	522,517	1,552,401
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2013, con interés del 8.72%	333,333	916,667	1,250,000
	<u>1,363,217</u>	<u>1,439,184</u>	<u>2,802,401</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Proveedores locales y exterior	3,650,269	2,930,292
Otros	454,255	568,545
	<u>4,104,524</u>	<u>3,498,837</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(693,343)	830,072
Participación a trabajadores	0	(124,511)
Gastos no deducibles	591,744	588,777
Ingresos exentos	<u>(62,588)</u>	<u>(103,536)</u>
(Pérdida) utilidad gravable	(164,187)	1,190,802
Impuesto a renta	0	257,363

9. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al final del año 2008	556,005	0	556,005
Pagos efectuados	(38,444)	0	(38,444)
Provisión del año	<u>100,267</u>	<u>21,578</u>	<u>121,845</u>
Saldo al final del año 2009	617,828	21,578	639,406
Provisión del año	<u>151,873</u>	<u>0</u>	<u>151,873</u>
Saldo al final del año 2010	<u>769,701</u>	<u>21,578</u>	<u>791,279</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 500.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

La compañía procedió al aumento de capital por US\$1,000,000, capitalizando parte de las reservas de capital y la utilidad del ejercicio 2009.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva de capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva por valuación

Mediante acta de junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de diciembre del 2009, se aprueba, la revisión contable del saldo de la reserva por valuación aprobando un ajuste de US\$715,655 por maquinarias y equipos que no se encuentran operativos.

Como resultado de avalúo técnico realizado por el Ing. Enrique Viteri, perito independiente los terrenos, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres fueron ajustados en US\$5,740,799. El efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros fue contabilizado en la cuenta reserva por valuación. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 8, 2011) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.