

Hansen-Holm

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. Rodrigo Chávez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colconcorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6356
FAX: (593-4) 213 - 6358
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Sacos Durán REYSAC S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, cuyo dictamen de fecha 8 de abril del 2011, contiene una opinión con salvedades sobre los referidos estados financieros. Exclusivamente para fines de comparabilidad las cifras del año 2010 han sido ajustadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

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 Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales 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

Hansen-Holm

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.

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.

Limitación al alcance

6. La administración no nos ha proporcionado el análisis de la NIC 12 "Impuesto sobre las Ganancias" relacionado con la presentación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido revisar el análisis del impuesto sobre las ganancias, los estados financieros arriba mencionados presentan en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto que se enfatiza

8. Los estados financieros de Sacos Durán REYSAC S.A han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador para la presentación de la información financiera de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O.498 del 31.XII.2008) para la presentación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de (US\$244,201), Ver Nota 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.
9. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene demandas laborales ante diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, Ver Notas 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Contingencias Laborales y 14. EVENTOS SUBSECUENTES.
10. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$304,111 (2010: US\$489,451).
11. El informe de cumplimiento de obligaciones tributarias de Sacos Durán REYSAC S.A al 31 de diciembre del 2011 se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 21, 2012

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

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

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

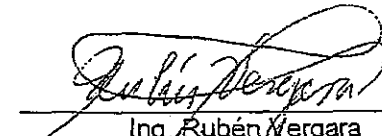
DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		25,250	5,985
Cuentas por cobrar, neto	5	2,676,330	2,468,742
Inventarios	6	2,640,043	2,597,087
Gastos pagados por anticipado		434,368	366,888
Total activo corriente		<u>5,775,991</u>	<u>5,438,702</u>
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	7	8,908,402	9,867,558
Otros activos		<u>233,774</u>	<u>238,774</u>
Total activos		<u>14,918,167</u>	<u>15,545,034</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones bancarias	8	2,232,286	1,593,662
Cuentas y documentos por pagar	9	3,448,238	4,104,524
Gastos acumulados		<u>399,578</u>	<u>229,967</u>
Total pasivo corriente		<u>6,080,102</u>	<u>5,928,153</u>
Obligaciones bancarias	8	3,188,147	4,132,465
Jubilación patronal y desahucio	10	576,190	681,727
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	1,500,000	1,500,000
Reserva legal	12	156,279	111,633
Resultados acumulados	12	<u>3,417,449</u>	<u>3,191,056</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,073,728</u>	<u>4,802,689</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>14,918,167</u>	<u>15,545,034</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Durán Dyer
Gerente General


Ing. Rubén Vergara
Contador

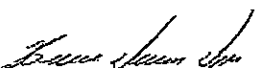
SACOS DURÁN REYSAC S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

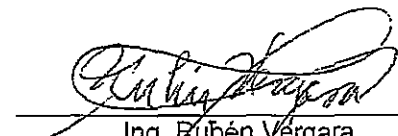
DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

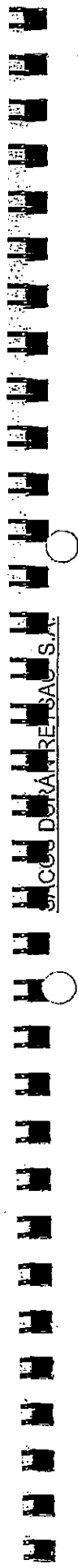
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		15,937,960	12,454,304
Costo de ventas		<u>(11,963,690)</u>	<u>(10,181,293)</u>
Utilidad bruta		3,974,270	2,273,011
Gasto de administración		(2,585,770)	(2,290,576)
Gastos de ventas		<u>(425,245)</u>	<u>(437,496)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		963,255	(455,061)
Gastos financieros		(553,658)	(352,839)
Otros ingresos, neto		<u>115,654</u>	<u>46,115</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		525,251	(761,785)
Participación a trabajadores	11	(78,788)	0
Impuesto a la renta	11	<u>(175,424)</u>	<u>0</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>271,039</u>	<u>(761,785)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Durán Dyer
Gerente General


Ing. Rubén Vergara
Contador



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados					Total resultados acumulados
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valoración	Adopción por primera vez de las NIIF	
Saldo diciembre 31, 2009	500,000	105,285	457,935	5,025,144	0	5,134,948
Ajustes en la fecha de transición					(175,759)	(175,759)
Saldo diciembre 31, 2009 ajustados	500,000	105,285	457,935	5,025,144	(175,759)	4,959,189
Transferencia a reserva legal		6,348			(6,348)	(6,348)
Aumento de capital	1,000,000		(286,607)		(713,393)	(1,000,000)
Pérdida del ejercicio					(761,785)	(761,785)
Saldo diciembre 31, 2010	1,500,000	111,633	171,328	5,025,144	(175,759)	3,191,056
Reclasificación ajustes acumulados por transición NIIF					(68,442)	0
Saldo diciembre 31, 2010 ajustados	1,500,000	111,633	171,328	5,025,144	(244,201)	3,191,056
Utilidad del ejercicio					271,039	271,039
Transferencia a reserva legal		44,646			(44,646)	(44,646)
Saldo diciembre 31, 2011	1,500,000	156,279	171,328	5,025,144	(244,201)	3,417,449

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Xavier Durán Dyer
Gerente General

Ing. Rubén Vergara
Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

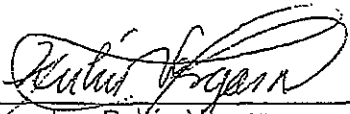
DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	271,039	(761,785)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	1,256,453	1,189,239
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	254,212	0
Bajas de repuestos y herramientas	128,049	0
Provisión jubilación patronal y desahucio	(27,685)	152,560
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(207,588)	(397,240)
Inventarios	(171,005)	(803,633)
Gastos pagados por anticipado y otros	(229,933)	(360,291)
Proveedores y otros	(656,286)	540,869
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>617,256</u>	<u>(440,281)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	<u>(292,297)</u>	<u>(2,638,034)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(292,297)</u>	<u>(2,638,034)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	<u>(305,694)</u>	<u>2,923,725</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(305,694)</u>	<u>2,923,725</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	19,265	(154,590)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	5,985	160,575
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	25,250	5,985

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Durán Dyer
Gerente General


Ing. Rubén Vergara
Contador

SACOS DURÁN REYSAC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(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.

La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevee, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, 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).

a) Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan a su valor razonable. El costo de los productos terminados comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales que se incurren en el proceso de industrialización de los materiales. Los materiales y repuestos a su valor razonable, los cuales no exceden su valor de mercado.

b) Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan a su valor razonable.

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

c) Jubilación patronal y desahucio

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

d) Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

e) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 24% (2010: 25%).

f) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen como ingresos en el estado de resultados cuando se transfieren los beneficios y riesgos, es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la empresa y la transferencia se puede medir fiablemente.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de tasa de interés: La Compañía enfrenta niveles de riesgos crediticios estándares debido a que la cartera está compuesta por créditos de hasta 90 días de plazo promedio. No asume riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus operaciones de compra y venta se realizan en dólares de los Estados Unidos de América, en cambio si se asumen riesgos en tasas de interés (reajutable), en razón de los préstamos y emisión de obligación con entidades financieras y público en general.

Riesgo de liquidez: La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, disponible de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. La Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar neto, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	2,117,473	2,247,470
Otros (1)	555,371	266,207
Partes relacionadas	48,421	0
Estimación cuentas de dudosa cobranza	(44,935)	(44,935)
	<u>2,676,330</u>	<u>2,468,742</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente US\$264,757 (2010: US\$173,710) que corresponde a factoring con el Banco Bolivariano.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	962,349	240,089
Productos en proceso	484,462	275,103
Productos terminados	206,812	277,213
Inventario de suministros	59,096	82,563
Repuestos	529,355	525,339
Importaciones en tránsito	397,969	1,196,780
	<u>2,640,043</u>	<u>2,597,087</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	2011							
	Terrenos	Construcciones en proceso	Edificios e instalaciones	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Total
Saldo inicial	453,168	3,951	1,955,626	53,081	7,286,385	74,334	41,013	9,867,558
Adquisiciones netas		33,449	81,886	11,448	39,503	109,587	16,424	292,297
Reclasificaciones			5,000					5,000
Depreciación del año			(177,391)	(8,939)	(978,686)	(44,931)	(46,506)	(1,256,453)
Saldo final	453,168	37,400	1,865,121	55,590	6,347,202	138,990	10,931	8,908,402

	2010							
	Terrenos	Construcciones en proceso	Edificios e instalaciones	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Total
Saldo inicial	453,168	0	2,109,589	48,855	5,680,010	98,969	103,172	8,493,763
Adquisiciones netas		3,951	126,063	10,973	2,473,819	16,568	6,660	2,638,034
Reclasificaciones			(75,000)					(75,000)
Depreciación del año			(205,026)	(6,747)	(867,444)	(41,203)	(68,819)	(1,189,239)
Saldo final	453,168	3,951	1,955,626	53,081	7,286,385	74,334	41,013	9,867,558

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, i) la planta industrial, 2 impresoras flexográficas, 2 laminadoras, 2 máquinas extrusoras Starlinger, 32 telares Alpha Starlinger, 13 Circular Loom Starlinger y 6 máquinas convertidoras, están prendadas a favor de la CFN; y, ii) los lotes 4 y 5 kilómetro 9 ½ vía a la Costa, 2 impresoras manuales, 6 telares, 2 compresoras y 2 banco capacitadores, están prendados al Banco Bolivariano. Ver Nota 8, OBLIGACIONES BANCARIAS.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2011</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimiento hasta agosto del 2018 a un interés promedio anual del 8.54%.	1,881,333	3,027,833	4,909,166
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.91%.	282,726	0	282,726
<u>Banco de Pichincha S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2014 a un interés anual del 10.62%.	40,299	85,915	126,214
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta julio del 2015 a un interés promedio anual del 10.43%.	27,928	73,005	100,933
<u>Préstamos accionistas</u>	0	1,394	1,394
	<u>2,232,286</u>	<u>3,188,147</u>	<u>5,420,433</u>

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2010</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimiento hasta agosto del 2018 a un interés promedio anual del 8.54%.	611,333	3,902,333	4,513,666
<u>Banco de Pichincha S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2014 a un interés promedio anual del 10.62%.	338,701	126,214	464,915
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.60%.	414,736	0	414,736
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimiento hasta abril del 2015 a un interés promedio anual del 10.74%.	228,892	523	229,415
<u>Préstamos accionistas</u>	0	103,395	103,395
	<u>1,593,662</u>	<u>4,132,465</u>	<u>5,726,127</u>

Garantías

Las obligaciones están garantizadas con prendas industriales, contratos de venta con reserva de dominio e hipotecas sobre propiedades, planta, maquinarias y equipos, como se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corporación Financiera Nacional	6,773,736	6,773,736
Banco Bolivariano	663,327	2,152,219
Banco Guayaquil	551,270	538,638
	<u>7,988,333</u>	<u>9,464,593</u>

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales y exterior	2,815,069	3,650,269
Otros	633,169	454,255
	<u>3,448,238</u>	<u>4,104,524</u>

10. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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 2011 y 2010, 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 2009	393,451	135,716	529,167
Provisión del año	94,541	58,019	152,560
Saldo al final del año 2010	487,992	193,735	681,727
Pagos efectuados	0	(7,850)	(7,850)
Reclasificaciones	0	(70,002)	(70,002)
Provisión del año	(54,525)	26,840	(27,685)
Saldo al final del año 2011	<u>433,467</u>	<u>142,723</u>	<u>576,190</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) antes impuesto a la renta	525,251	(693,343)
Participación a trabajadores	(78,788)	0
Gastos no deducibles	507,400	591,744
Deducciones tributarias	(222,930)	0
Ingresos exentos	0	(62,588)
Utilidad (pérdida) gravable	730,933	(164,187)
Impuesto a la renta corriente	175,424	0

12. 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.

Resultados acumulados

a) 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.

b) 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 operativas.

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.

c) Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, así tenemos:

	<u>31/12/2010</u>	<u>1/1/2010</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	5,046,890	5,740,233
<u>Ajustes del Período de transición NEC a NIIF</u>		
Cuenta por cobrar	(277,147)	(277,147)
Propiedades, plantas, maquinarias y equipos	(8,851)	(8,851)
Provisión jubilación patronal y desahucio	110,239	110,239
Ajustes iniciales en NIIF	(175,759)	(175,759)
Variación en la utilidad del ejercicio 2010 por conversión a NIIF	(68,442)	0
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>4,802,689</u>	<u>5,564,474</u>

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencias Laborales

Al 31 de diciembre del 2011, las contingencias laborales están representadas de la siguiente manera: 36 demandas laborales ante diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, cuyos reclamos son por despido intempestivo y visto bueno. A la fecha de este informe por la instancia de los juicios, el abogado patrocinador no ha podido determinar la estimación final.

Convenio de Cesión de Crédito - Confirming

Sacos Durán REYSAC S.A. firmó los convenios de cesión de crédito - confirming con Compañía Azucarera Valdez S.A. y Empacadora Grupo Granmar S.A., el 8 de mayo del 2009 y 9 de septiembre del 2010 respectivamente. Mediante este convenio el Banco de Guayaquil S.A. otorgará a Sacos Durán REYSAC S.A. el cobro anticipado de las facturas emitidas a nombre de las Compañías antes mencionadas. Para obtener el señalado cobro anticipado Sacos Durán REYSAC S.A. deberá ceder los créditos contenidos en las facturas emitidas por ellos a estos cliente, sin embargo, se hará responsable del incumplimiento de pago por parte de los Clientes por la cesión de crédito otorgada por el Banco.

El presente convenio tendrá una duración indefinida. Sin embargo cualquiera de las partes podrá darlo por terminado en cualquier momento.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Durante el 2012, 30 ex empleados presentaron demandas laborales ante diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, cuyos reclamos son por despido intempestivo y visto bueno. A la fecha de este informe por la instancia de los juicios, el abogado patrocinador no ha podido determinar la estimación final.