

SACOS DURAN REYSAC S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sacos Durán REYSAC S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

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 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 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

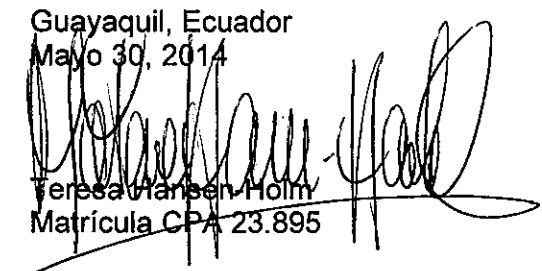
Opinión

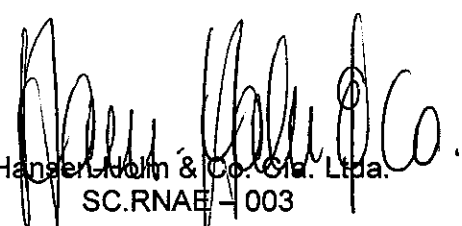
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

7. Los estados financieros adjuntos han considerado la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, situación que genera un impuesto diferido pasivo. A la fecha de este informe la Autoridad Tributaria no se ha pronunciado sobre el tratamiento de esta partida.
8. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene demandas laborales ante diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, ver Notas 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contingencias laborales y 15. EVENTOS SUBSECUENTES.
9. Con fecha 25 de enero del 2013, se firma contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos – Reysac", entre la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A., por un monto de US\$3,500,000, ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
10. El informe de Cumplimiento Tributario de Sacos Durán REYSAC S.A. al 31 de diciembre del 2013, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 30, 2014


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


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

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

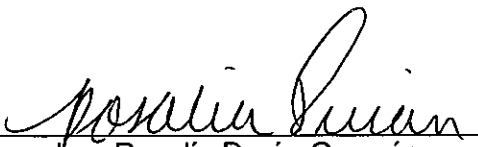
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo		663,918	166,710
Cuentas por cobrar	5	4,195,447	3,436,564
Partes relacionadas	6	116,417	85,020
Inventarios	7	3,743,590	2,703,634
Gastos pagados por anticipado		1,056,701	867,260
Total activo corriente		9,776,073	7,259,188
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	8	7,532,978	8,107,301
Otros activos		478,774	228,774
Total activos		17,787,825	15,595,263
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	9	1,393,953	2,072,832
Cuentas y documentos por pagar	10	4,734,697	3,704,316
Gastos acumulados		501,169	457,125
Total pasivo corriente		6,629,819	6,234,273
Obligaciones financieras	9	5,004,316	3,285,620
Obligaciones por beneficios a los empleados	11	618,180	658,918
Impuesto diferido	12	511,864	621,003
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	1,500,000	1,500,000
Reserva legal	13	245,673	212,742
Resultados acumulados	13	3,277,973	3,082,707
Total patrimonio		5,023,646	4,795,449
Total pasivos y patrimonio		17,787,825	15,595,263

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rosalía Durán Guzmán
Gerente General


CPA. Rosanna Reyes
Contadora

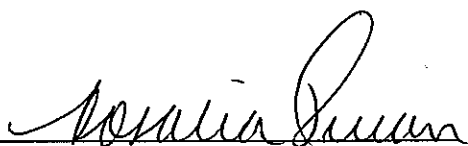
SACOS DURÁN REYSAC S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas		15,901,676	14,270,501
Costo de ventas		<u>(12,019,644)</u>	<u>(10,363,056)</u>
Utilidad bruta		3,882,032	3,907,445
 Gastos de administración		 (2,710,049)	 (2,501,348)
Gastos de ventas		<u>(282,113)</u>	<u>(264,418)</u>
 Utilidad operacional		 889,870	 1,141,679
 Gastos financieros		 (566,780)	 (512,595)
Otros ingresos, neto		<u>64,336</u>	<u>35,184</u>
 Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		 387,426	 664,268
 Participación a trabajadores	12	 (58,114)	 (99,640)
Impuesto a las ganancias	12	<u>(56,580)</u>	<u>(221,904)</u>
 Utilidad neta del ejercicio		 <u>272,732</u>	 <u>342,724</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rosalía Durán Guzmán
 Gerente General


 CPA. Rosanna Reyes
 Contadora

SACOS DURÁN REYSAC S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Resultados acumulados</u>				
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Adopción por primera vez de las NIIF</u>
					<u>Resultados acumulados</u>
					<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	1,500,000	156,279	171,328	5,025,144	(244,201)
Ajustes, ver Nota 13. <u>PATRIMONIO</u>					
Utilidad neta del ejercicio					(621,003)
Transferencia de reserva legal		56,463			342,724
					(56,463)
Saldos a diciembre 31, 2012	1,500,000	212,742	171,328	5,025,144	(244,201)
Ajustes, ver Nota 13. <u>PATRIMONIO</u>					
Utilidad neta del ejercicio					(44,535)
Transferencia de reserva legal		32,931			272,732
					(32,931)
Saldos a diciembre 31, 2013	1,500,000	245,673	171,328	5,025,144	(244,201)
					3,277,973
					5,023,646

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rosalia Durán Guzman
Gerente General


CPA. Rosanna Reyes
Contadora

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

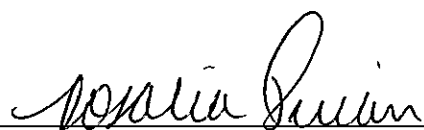
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	272,732	342,724
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,242,942	1,205,600
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	114,694	321,544
Obligaciones por beneficios a los empleados	19,114	83,442
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(831,516)	(845,254)
Inventarios	(1,039,956)	(63,591)
Gastos pagados por anticipado y otros	(189,441)	39,174
Cuentas por pagar y otros	787,441	(475,699)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>376,010</u>	<u>607,940</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	(668,619)	(404,499)
Adquisición de otros activos, neto	(250,000)	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(918,619)</u>	<u>(404,499)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	1,039,817	(61,981)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación	<u>1,039,817</u>	<u>(61,981)</u>
Aumento neto en efectivo	497,208	141,460
Efectivo al comienzo del año	166,710	25,250
Efectivo al final del año	663,918	166,710

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rosalía Durán Guzmán
Gerente General


CPA. Rosanna Reyes
Contadora

SACOS DURÁN REYSAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

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.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo del 2013.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) 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.

d) 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

e) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22% (2012: 23%), sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

f) Obligaciones por beneficios a empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de 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. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

g) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

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

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

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 Compañía y la transferencia se puede medir fiablemente.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros.

El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La División Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) 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 obligaciones con entidades financieras y público en general.

b) 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 equivalentes 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.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar está compuesto por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (1)	3,134,068	2,467,821
Otros (2)	1,099,806	1,007,170
Estimación de cuentas de dudoso cobro	<u>(38,427)</u>	<u>(38,427)</u>
	<u>4,195,447</u>	<u>3,436,564</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente cuentas por cobrar a: i) Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran por US\$114,211 (2012: US\$166,719); ii) Delcorp S.A. por US\$85,858 (2012: US\$80,430); iii) Industrial Pesquera Junín S.A. por US\$89,435 (2012: US\$109,394); iv) Agripac S.A. por US\$131,589 (2012: US\$12,497); v) Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$ 787,781 (2012: US\$ 604,294); y, vi) Gisis S.A. por US\$128,425 (2012: US\$2,865).

(2) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente US\$580,725 (2012: US\$635,153) que corresponde a factoring con el Banco Bolivariano.

6. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Xavier Durán Dyer	78,827	59,969
Rosalía Durán Guzmán	35,663	16,999
Xavier Durán Guzmán	(5,119)	(16,827)
Cristina Durán Guzmán	4,623	7,740
Melissa Durán Guzmán	2,423	17,139
	<u>116,417</u>	<u>85,020</u>

La Compañía es codeudor de préstamos personales de los accionistas, ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de los inventarios está compuesto por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materia prima	524,562	800,745
Productos en proceso	713,796	358,010
Productos terminados	427,356	205,706
Repuestos	731,568	610,398
Importaciones en tránsito	1,256,050	660,036
Inventario de suministros	90,258	68,739
	<u>3,743,590</u>	<u>2,703,634</u>

... Ver siguiente página Nota 8. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS. NETO

8. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

2013

	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	453,168	37,570	1,691,907	46,731	5,672,743	180,522	24,660	8,107,301
Adquisiciones, netas		66,770	4,208	1,111	456,271	111,501	28,758	668,619
Depreciación del año			(176,427)	(9,126)	(1,013,529)	(30,304)	(13,556)	(1,242,942)
Saldo final (1)	453,168	104,340	1,519,688	38,716	5,115,485	261,719	39,862	7,532,978

2012

	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	453,168	37,400	1,865,121	55,590	6,347,202	138,990	10,931	8,908,402
Adquisiciones, netas		170	669		295,514	88,374	19,772	404,499
Depreciación del año			(173,883)	(8,859)	(969,973)	(46,842)	(6,043)	(1,205,600)
Saldo final (1)	453,168	37,570	1,691,907	46,731	5,672,743	180,522	24,660	8,107,301

(1) Al 31 de diciembre del 2013: 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 preñadas a favor de la CFN; ii) los lotes 4 y 5 KM 19 ½ vía a la Costa, 2 impresoras manuales, 6 telares, 2 compresoras y 2 bancos capacitadores, están preñados al Banco Bolivariano; y, iii) Vehículos y bienes muebles, están preñados a favor del Banco de Guayaquil, ver Nota 9. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las obligaciones financieras registradas por la Compañía se forman de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2013 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2015, a un interés promedio anual del 7.86%	241,000	1,265,250	1,506,250
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2013, a un interés promedio anual del 9.52%	615,317	73,967	689,284
<u>Banco Bolivariano Panamá S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2013, a un interés promedio anual del 8.30%	211,468	80,044	291,512
<u>Banco de Pichincha S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2014, a un interés anual del 10.62%	286,123	31,552	317,675
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2015, a un interés promedio anual del 10.43%	40,045	53,503	93,548
<u>MMG Trust Ecuador S.A. (2)</u>			
Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos -- Reysac"	0	3,500,000	3,500,000
	<u>1,393,953</u>	<u>5,004,316</u>	<u>6,398,269</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2012 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2015, a un interés promedio anual del 7.86%	1,290,000	3,007,833	4,297,833
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2013, a un interés promedio anual del 9.52%	689,305	154,444	843,749
<u>Banco de Pichincha S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2014, a un interés anual del 10.62%	61,875	83,400	145,275
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2015, a un interés promedio anual del 10.43%	31,652	39,943	71,595
	<u>2,072,832</u>	<u>3,285,620</u>	<u>5,358,452</u>

- (1) Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías.
 (2) Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Titularización de flujos.

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de las cuentas y documentos por pagar se forma de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales y exterior (1)	3,835,822	2,941,572
Otros	898,875	762,744
	<u>4,734,697</u>	<u>3,704,316</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente cuentas por pagar a: i) Propilco S.A. por US\$655,275 (2012: US\$1,499,165); ii) Montachen International S.A. por US\$170,560 (2012: US\$159,120); iii) Petroquim S.A. por US\$460,458 (2012: US\$153,203); iv) Snetor Chimie S.A. por US\$688,452 (2012: US\$138,600); y, v) Braskem S.A. por US\$640,533 (2012: US\$381,645).

11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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 2013 y 2012, 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 2011	433,467	142,723	576,190
Pagos efectuados	(377)	(337)	(714)
Provisión del año	83,442	0	83,442
Saldo al final del año 2012	516,532	142,386	658,918
Pagos efectuados	(438)	(59,414)	(59,852)
Provisión del año	9,054	10,060	19,114
Saldo al final del año 2013	<u>525,148</u>	<u>93,032</u>	<u>618,180</u>

12. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22% (2012: 23%), 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>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	387,426	664,268
Participación a trabajadores	(58,114)	(99,640)
Gastos no deducibles	483,983	477,349
Deducciones tributarias	<u>(60,029)</u>	<u>(77,176)</u>
Utilidad gravable	753,266	964,801
Impuesto corriente	165,719	221,904
Impuestos diferidos	<u>(109,139)</u>	<u>0</u>
Impuesto a las ganancias	<u>56,580</u>	<u>221,904</u>

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	621,003	0
Ajuste del año	<u>(109,139)</u>	<u>621,003</u>
Saldo final	<u>511,864</u>	<u>621,003</u>

13. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

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

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

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 1, 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, planta, maquinarias y equipos	(8,851)	(8,851)
Provisión jubilación patronal y desahucio	110,239	110,239
Ajustes iniciales en NIIF	(175,759)	(175,759)
Ajuste al final del período de transición	(68,442)	0
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>4,802,689</u>	<u>5,564,474</u>

d) Ajustes a resultados acumulados

Mediante ajustes soportados en Acta de Junta General de Accionistas, se aprueba realizar los siguientes ajustes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Baja de sistema contable	(41,236)	0
Baja de cuenta por pagar	3,096	0
Registro de impuesto diferido	0	(621,003)
Ajuste a proveedor del exterior	(240)	0
Registro de pasivo con tarjeta de crédito	(7,181)	0
Baja de comisiones por cobrar	1,026	0
	<u>(44,535)</u>	<u>(621,003)</u>

14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Garantías

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Corporación Financiera Nacional (1)	5,634,931	6,967,838
Banco Bolivariano (1)	1,073,835	2,029,155
Banco Guayaquil (1)	600,355	429,596
Banco Pichincha	0	228,313
Codeudor Banco Bolivariano (2)	278,506	274,356
	<u>7,587,627</u>	<u>9,929,258</u>

(1) Ver Nota 8. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO.

(2) Ver Nota 6. PARTES RELACIONADAS

Contingencias laborales

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las contingencias laborales están representadas de la siguiente manera: 71 demandas laborales ante diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, cuyos reclamos son por despido intempestivo y visto bueno.

Titularización de flujos

Con fecha 25 de enero del 2013, se firma contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos – Reysac", entre la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A.

El monto de la titularización asciende a US\$3,500,000, a un plazo de 1800 días con una tasa de interés fija anual del 8.25%. Las cuotas de capital e intereses serán canceladas trimestralmente.

La Compañía mediante contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable, acuerda otorgar al Fideicomiso un fondo de reserva de US\$250,000, como mecanismo de garantía por la titularización; fondo que será invertido en un certificado de inversión, así como un fondo rotativo por US\$10,000.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 20 de enero del 2014, en confirmación recibida por el Estudio Jurídico Poveda & Asociados, se indica que existen 15 juicios laborales que han sido sentenciados en primera instancia por US\$23,149; existen 32 juicios laborales que han sido sentenciados en primera instancia por US\$73,733, pero que se encuentran en proceso de apelación por parte de los empleados; y 24 juicios están a la espera de que se emita la sentencia.