



santamaría & asociados cía. ltda.  
auditores independientes

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.:

### Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### *Responsabilidad de la Administración*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos destinados a obtener evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, los auditores tomamos en consideración los controles relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control. Una auditoría comprende también, la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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





santamaría & asociados cía. ltda.  
auditores independientes

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias**

Nuestro dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado.

Quito, abril 10, 2012

*ska*

Santamaría & Asociados  
Registro No.SC-RNAE-608

*Rabindranat Santamaría*

Rabindranat Santamaría  
Registro No.27634 CCPP



**ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo		9	43	Obligaciones financieras	7	245	438
Clientes	3	733	736	Proveedores		930	890
Inventarios	4	220	297	Otros pasivos corrientes	8	83	95
Otros activos corrientes	5	<u>172</u>	<u>240</u>	Total pasivos corrientes		<u>1,258</u>	<u>1,423</u>
Total activos corrientes		<u>1,134</u>	<u>1,316</u>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>				<b>PATRIMONIO</b>			
	6	<u>950</u>	<u>1,026</u>	(Véanse estados de evolución del patrimonio)			
<b>TOTAL</b>		<u>2,084</u>	<u>2,342</u>	<b>TOTAL</b>		<u>2,084</u>	<u>2,342</u>

Véanse notas a los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Stalin Herrera  
 Gerente

  
 \_\_\_\_\_  
 Guadalupe Soria  
 Contadora

**ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.**

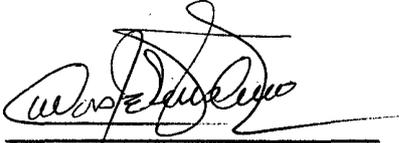
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS		4,290	4,502
COSTO DE VENTAS		<u>2,737</u>	<u>3,044</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1,553</u>	<u>1,458</u>
GASTOS DE OPERACIÓN	13	<u>1,414</u>	<u>1,480</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>139</u>	<u>( 22)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		( 55)	( 44)
Ganancia en venta de vehículo			15
Otras ingresos		<u>35</u>	<u>115</u>
Total		<u>( 20)</u>	<u>86</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>119</u>	<u>64</u>
MENOS:			
Participación de trabajadores	9	18	9
Impuesto a la renta	10	<u>35</u>	<u>30</u>
Total		<u>53</u>	<u>39</u>
UTILIDAD NETA		<u>66</u>	<u>25</u>

Véanse notas a los estados financieros

  
Stalin Herrera  
Gerente

  
Guadalupe Soria  
Contadora

ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdida acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2009	173	23	8		(100)	104
Valuación de terrenos				360		360
Utilidad neta					25	25
Apropiación	—	1	-	—	(1)	—
Saldos a diciembre 31 del 2010	<u>173</u>	<u>24</u>	<u>8</u>	<u>360</u>	<u>(76)</u>	<u>489</u>
Dividendos					(25)	(25)
Utilidad neta					66	66
Apropiación	—	3	-	—	(3)	—
Saldos a diciembre 31 del 2011	<u>173</u>	<u>27</u>	<u>8</u>	<u>360</u>	<u>(38)</u>	<u>530</u>

Véanse notas a los estados financieros



Stalin Herrera  
Gerente



Guadalupe Soria  
Contadora

**ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	4,286	4,392
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,868)	(4,392)
Participación de trabajadores	( 9)	( 40)
Impuesto a la renta	( 40)	( 42)
Intereses pagados	( 55)	( 44)
Otros ingresos	<u>35</u>	<u>115</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>349</u>	<u>( 11)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedad y equipo, y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>( 3)</u>	<u>( 142)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones financieras	( 355)	142
Dividendos pagados	<u>( 25)</u>	<u>      </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>( 380)</u>	<u>142</u>
<b>EFFECTIVO:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	( 34)	11
Inicio del año	<u>43</u>	<u>32</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>9</u></u>	<u><u>43</u></u>

(Continúa...)

**ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.**

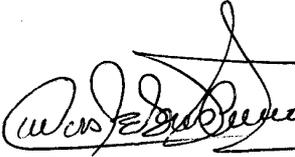
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	66	25
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	79	87
Provisión cuentas incobrables	7	6
Provisión jubilación patronal	28	32
Ganancia en venta de vehículo		( 15)
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	( 4)	(289)
Inventarios	77	(108)
Otros activos corrientes	73	(155)
Proveedores	40	220
Participación de trabajadores	9	10
Impuesto a la renta	( 5)	30
Otros pasivos corrientes	(21)	<u>146</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>349</u></b>	<b><u>(11)</u></b>

Véanse notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Stalin Herrera  
Gerente

  
\_\_\_\_\_  
Guadalupe Soria  
Contadora

**ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**1. OPERACIONES**

ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA., comercialmente CARTONERA PICHINCHA, fue constituida en el Ecuador en 1989 y su objeto social es actualmente, la elaboración de productos de cartón, su industrialización y comercialización.

**2. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

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

**Ingresos y Costo de Venta** – Se registran con base en la transferencia de dominio de los bienes o al momento de la prestación de los servicios.

**Valuación de Inventarios** – Al costo de adquisición que no excede a su valor neto de realización.

**Valuación de Propiedad y Equipo** – Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 25 para edificios, 10 para instalaciones, muebles, enseres, maquinaria y equipo, 5 para vehículos, y 3 para equipo de computación.

**3. CLIENTES**

Un resumen de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Clientes	734	747
Clientes de difícil cobro	17	
Provisión para cuentas incobrables	(18)	(11)
Total	<u>733</u>	<u>736</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	11	25
Castigos		(20)
Provisión	<u>7</u>	<u>6</u>
Saldo al fin del año	<u>18</u>	<u>11</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Materia prima	78	101
Producto terminado	135	185
Otros	<u>7</u>	<u>11</u>
Total	<u>220</u>	<u>297</u>

#### 5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Impuesto a la renta, Crédito tributario (Nota 10)	68	63
Marcelo Escobar, Socio (Nota 13)	59	142
Stalin Herrera, Gerente (Nota 13)	11	9
Seguros	18	21
Otros	<u>16</u>	<u>5</u>
Total	<u>172</u>	<u>240</u>

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	116	116
Edificios	639	639
Instalaciones	48	48
Maquinaria y equipo	125	102
Muebles y enseres	27	26
Equipos de computación	43	43
Vehículos	268	299
Depreciación acumulada	<u>(316)</u>	<u>(247)</u>
Total	<u>950</u>	<u>1,026</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,026	596
Revaluación		360
Adquisiciones	26	229
Precio de Venta	( 23)	( 87)
Ganancia en venta		15
Depreciación	<u>( 79)</u>	<u>( 87)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>950</u>	<u>1,026</u>

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Sobregiros	5	
Préstamos bancarios (a)	260	421
Préstamos de terceros	40	77
Depósitos en garantía	<u>( 60)</u>	<u>( 60)</u>
Total	<u>245</u>	<u>438</u>

(a) Incluye porción corriente de las obligaciones a largo plazo.

## 8. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Trabajadores	46	43
IVA	14	26
Otros	<u>23</u>	<u>26</u>
Total	<u>83</u>	<u>95</u>

(a) Incluye participación de trabajadores. (Nota 9)

## 9. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad del ejercicio.

El movimiento de la provisión para participación de trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	9	40
Provisión	18	9
Pagos efectuados	<u>(9)</u>	<u>(40)</u>
Saldo al fin del año (Nota 8)	<u>18</u>	<u>9</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 14% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 24% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Socios nacionales o extranjeros se encuentran sujetos a una retención adicional del 10%.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

(Continúa...)

(Continuación)

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad según estados financieros después de participación de trabajadores	102	55
Gastos no deducibles	40	51
Rentas exentas	( 15)	
Deducciones especiales	( 5)	( 3)
Utilidad tributaria	<u>122</u>	<u>103</u>
Tarifa	24%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>29</u>	<u>26</u>
Impuesto a la renta anticipado	<u>35</u>	<u>30</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(63)	(51)
Provisión	35	30
Pagos efectuados	(40)	(42)
Saldo al fin del año (Nota 5)	<u>(68)</u>	<u>(63)</u>

## 11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Préstamos bancarios	37	199
Jubilación patronal	200	177
Desahucio	<u>59</u>	<u>54</u>
Total	<u>296</u>	<u>430</u>

## 12. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital social consiste de 173,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación** – Representa el ajuste a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo efectuado en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.

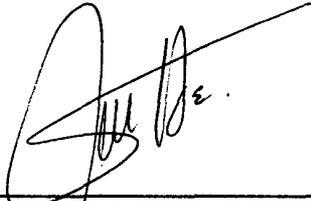
### 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de saldos con partes relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Cuentas por cobrar (Nota 5)	70	151
Cuentas por pagar		10

Un resumen de transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Fletes	166	231
Arriendos	66	60

  
 \_\_\_\_\_  
 Stalin Herrera  
 Gerente

  
 \_\_\_\_\_  
 Guadalupe Soria  
 Contadora