

**EMPAQUES DEL SUR S.A.
ESURSA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010

**EMPAQUES DEL SUR S.A.
ESURSA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010

Marzo 8 de 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Miembros del Directorio de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA**

Hemos examinado el balance general de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA** al 31 de Diciembre de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas Normas requieren que planeemos y desarrollemos la auditoría para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de una representación errónea de importancia relativa. Una auditoría incluye examinar, en una base de pruebas, evidencia que apoye los montos y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables usados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría brinda una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA** al 31 de Diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, aplicados sobre bases consistentes con el período anterior.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paúl Sacoto García
Socio – Gerente General

Registros:
SC-FINAE 005
C.P. Nº 53

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
Fax: (593) 7 283 5415
P.O.Box: 01010620
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Printed on Recycled Paper
Manufactured in Ecuador

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2010

(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	3	2.497.576,03
Cuentas por cobrar	4	4.969.665,78
Inventarios	5	1.466.557,48
		8.933.799,29
Activo no corriente		
Inversiones permanentes		1,00
Propiedad, planta y equipo (Costo, neto)	6	17.875.589,74
		17.875.590,74
Total activo		28.809.390,03
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	7	7.323.099,34
Cuentas por pagar financieras	8	5.627.927,75
		12.951.027,09
Pasivo no corriente	9	3.195.000,07
Patrimonio		
Capital social	10	4.000.000,00
Aportes para futura capitalización		7.050.800,00
Resultado del ejercicio		(317.437,13)
		10.733.362,87
Total pasivo y patrimonio		28.809.390,03



EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2010
(en US dólares)

Ventas netas			12.754.665,66
Costo de productos vendidos			<u>(11.946.250,69)</u>
Utilidad bruta en ventas			808.414,97
Gastos operacionales			
Gastos de ventas	11	(392.452,12)	
Gastos administrativos y generales	12	<u>(167.999,90)</u>	<u>(560.452,02)</u>
Utilidad Operacional			247.962,95
Otros ingresos y gastos			
Ingresos no operacionales	13	2.842,20	
Gastos no operacionales	14	<u>(568.242,28)</u>	<u>(565.400,08)</u>
Resultado del ejercicio			247.962,95



EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 2010
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura Capitalización	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 2009	600,00			600,00
Incremento Aporte a futuras Capitalizaciones (a)		11.050.000,00	-	11.050.000,00
Retiro de aportes futuras Capitalizaciones (b)		(3.999.200,00)		(3.999.200,00)
Incremento del capital social (c)	3.999.200,00		-	3.999.200,00
Resultado del ejercicio			(317.437,13)	(317.437,13)
Saldos a Diciembre 31, 2010				

(a) Resolución de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 12 enero del 2010

(b) Resolución de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 24 de febrero del 2010

(b) De acuerdo a escritura pública inscrita con el No. 416 del Registro Mercantil, No. de repertorio 4.875, del 29 de junio del 2010

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 2010

(en US dólares)

Flujos de efectivo por actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	9.735.882,18
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(6.166.395,18)</u>

Efectivo usado en las operaciones

1.569.487,00

Impuestos anticipados	(1.747.730,53)
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>72.603,28</u>
	(1.675.127,25)

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación

1.084.389,75

Flujos de efectivo por actividades de inversión

Efectivo proveniente de:

Ingresos no operacionales	<u>2.842,20</u>	2.842,20
---------------------------	-----------------	----------

Efectivo usado en:

Compra de activos fijos	18.637.241,43
Incremento de Cargos diferidos	(1.929,97)
Gastos no operacionales	<u>568.242,28</u>
	(19.203.553,74)

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión

(19.200.711,54)

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento

Efectivo proveniente de:

Préstamos a corto plazo	5.627.927,75
Préstamos a largo plazo	3.125.000,07
Aumento de Capital Social	<u>11.050.000,00</u>
	19.802.927,82

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento

19.802.927,82

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes

2.486.576,03

Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2009

1.000,00

Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2010

3.487.576,03

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

**CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31, 2010
(en US dólares)

Resultado del ejercicio (317.437,13)

Más ajustes por:

Gastos Producción por depreciaciones	736.195,20	
Gastos Ventas por depreciaciones	9.304,74	
Gastos Administrativos por depreciaciones	<u>16.151,75</u>	761.651,69

Menos ajustes por:

Gastos no operacionales	<u>568.242,28</u>	568.242,28
-------------------------	-------------------	------------

Más Ajustes por:

Ingresos no operacionales	<u>2.842,20</u>	(2.842,20)	1.327.051,77
---------------------------	-----------------	------------	--------------

Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación 1.009.614,64

Variaciones en los componentes del capital de trabajo:

(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(3.018.783,48)	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	7.041.446,67	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(1.743.963,88)	
Aumento (disminución) de intereses por pagar	72.603,28	
(Aumento) disminución de inventarios	<u>(1.466.557,48)</u>	884.745,11

Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones

1.894.398,75

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2010

1. Identificación de la compañía:

Fue constituida inicialmente como Inmobiliaria San Leopoldo S.A., mediante escritura pública el 16 de mayo de 2005, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de junio del mismo año, cambiando luego su denominación a *Empaques del Sur S.A. Esursa* mediante escritura pública en octubre 15 de 2009 e inscrita en el Registro mercantil en diciembre 1 del mismo año. Su objeto social es la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles, en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa y otros de similar utilización; la fabricación y comercialización de cartones, corrugados, cajas corrugadas y papelería para empaque en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y materias primas; y la recolección, utilización, procesamiento, reciclaje, transformación, compra y venta directa o indirectamente, para sí o terceros de toda clase de desechos, residuos o desperdicios, sean orgánicos o de cualquier origen; depósitos industriales o aquellos que en el futuro reemplazaren a este régimen de internación temporal.

2. Principales prácticas contables:

Inventarios

Son valuados al costo promedio

Propiedad, planta y equipo

Se registran al costo, menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas

3. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 de 2010 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	700,00
Bancos	2.486.876,03
Total	2.487.576,03

4. Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2010, son las siguientes:

	(en US dólares)
Cientes	3.018.783,48
Deudas de funcionarios y trabajadores	3.384,76
Pagos anticipados	1.947.497,54
Total	4.969.665,78

5. Inventarios:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2010 se conforma de:

	(en US dólares)
Productos terminados	307.672,43
Materias primas	139.603,33
Suministros de Materiales	308.274,42
Repuestos, accesorios y herramientas	707.723,02
Importaciones en tránsito	3.284,28
Total	1.444.557,48

A diciembre 31 de 2010, Inventarios por USD \$1.434.876,88 se encontraban prendados para garantizar líneas de crédito con una institución financiera nacional.

6. Propiedad, planta y equipo, neto:

A Diciembre 31 de 2010, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Terrenos	3.509.000,00
Edificios	7.568.411,55
Maquinaria y equipo	7.217.719,80
Partes y Piezas	
Maquinaria	44.278,31
Vehículos	108.360,00
Muebles y enseres	15.336,31
Equipo y Herramientas	20.025,00
Equipo de computación	63.308,42
Equipo de Laboratorio	8.910,00
Equipo Telefónico	3.822,04
Instalación de Maquinaria	78.070,00
	18.637.241,43
Depreciación acumulada	(761.651,69)
Total	17.875.899,74

A diciembre 31 de 2010, Activos Fijos por USD **15.304.829,85** se encontraban soportando gravámenes prendarios e hipotecarios, para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

7. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 de 2010, este rubro lo integraban:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	3.146.704,45
Proveedores del exterior	3.984.757,71
Retenciones al personal	4.618,71
Provisiones cargas sociales	33.196,58
Otras provisiones	61.477,71
Impuestos por pagar	19.740,90
Intereses por pagar	72.603,28
Total	7.323.099,34

8. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2010 se conforma por:

	(en US dólares)
Deudas bancarias corto plazo*	3.127.927,79
Porción corriente deuda largo plazo	2.499.999,96
Total	5.627.927,75

* Comprende dos operaciones a la tasa anual del 7%, 8%; a plazos que varían entre 180 y 546 días con dos instituciones financieras nacionales.

9. Pasivo no corriente:

A Diciembre 31 de 2010, el pasivo no corriente se integraba así:

	(en US dólares)
Banco Bolivariano Panamá*	3.125.000,07
Total	3.125.000,07

* La operación fue realizada a una tasa del 9.24% anual a un plazo 1097 de días, con una entidad financiera del exterior y una garantía sobre firmas.

10. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2010, está representado por 4.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una. El capital social tiene la siguiente distribución:

Accionistas	Porcentaje de Acciones	Domicilio
MAYER TOWER S.A.	99.88%	Costa Rica
SOLAR GROTON S.A.	0.13%	Costa Rica
TOTAL	100.00%	

* El domicilio permanente de los dos accionistas es la Republica de Costa Rica.

11. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2010, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos de gestión de ventas	7.114,06
Fletes y acarreos, empaques y gastos de exportación	367.710,00
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	1.058,72
Otros gastos de ventas	7.264,60
Depreciaciones	9.304,74
Total	392.452,12

12. Gastos administrativos y generales:

El acumulado por el ejercicio 2010 corresponde a los siguientes rubros:

	(en US dólares)
Gastos de gestión	64.531,25
Honorarios profesionales	21.433,03
Seguros	9.608,53
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	2.662,30
Otros gastos administrativos	49.711,19
Depreciaciones	16.151,75
Impuestos, multas y contribuciones	3.901,85
Total	167.996,90

13. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2010, corresponde a:

	(en US dólares)
Intereses ganados	597,18
Otros ingresos no operacionales	2.245,02
Total	2.842,20

14. Gastos no operacionales:

Por el período terminado en el año 2010, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos por intereses y comisiones	563.675,32
Otros gastos no operacionales	4.566,96
Total	568.242,28