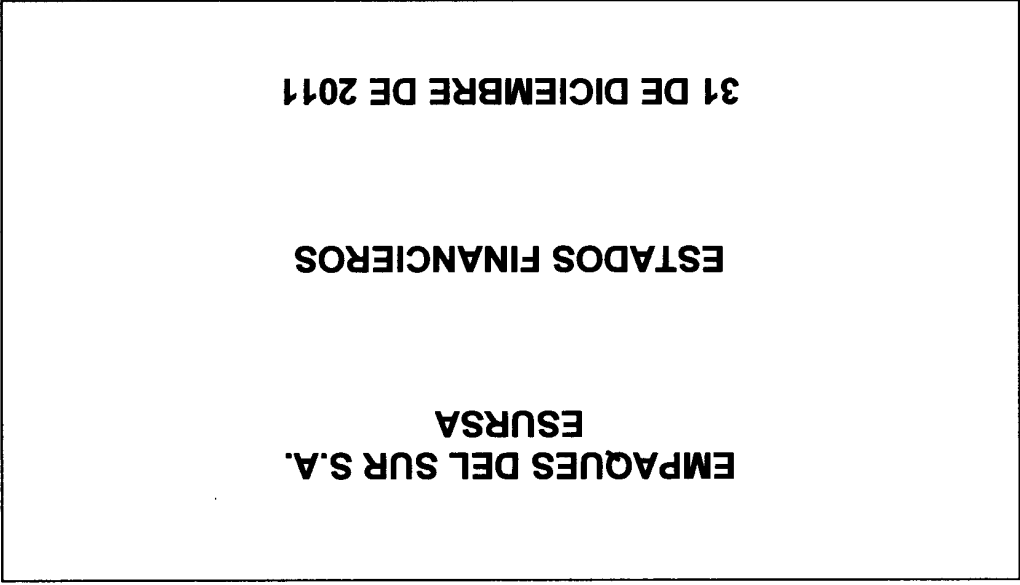




ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESURSA
EMPAQUES DEL SUR S.A.



Abril 12 de 2012

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA**

Hemos examinado el balance general de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA** al 31 de Diciembre de 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 importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La responsabilidad por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, corresponde a los administradores de la compañía. Esta responsabilidad incluye: cumplir con los principios de control interno, y, diseñar, implementar y mantener políticas de control interno adecuadas para evitar la presentación de errores de importancia relativa, ya sea por fraude o error; también es su responsabilidad la aplicación de políticas contables apropiadas, y la adopción de estimaciones razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

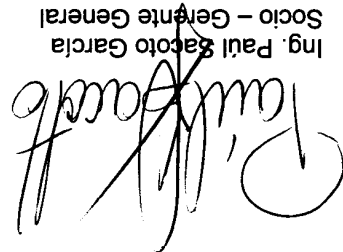
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la empresa en base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales exigen que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos 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, hemos tomado en consideración el control interno imperante y pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA** al 31 de Diciembre de 2011, 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. Paul Sacoto García
Socio – Gerente General

Registros:
SC-RNAE 005
C.P. Nº 53

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2011
(en US dólares)

ACTIVO

Activo corriente

Efectivo y equivalentes
Cuentas por cobrar
Inventarios

Activo no corriente

Inversiones permanentes
Propiedad, planta y equipo, neto

Total activo

30.713.207,79

16.831.861,46

16.831.860,46
1,00

13.881.346,33

2.266.161,29
8.586.203,97
3.028.981,07

Notas

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo corriente

Cuentas por pagar
Cuentas por pagar financieras

Pasivo no corriente

10

958.833,43

18.720.687,78

10.865.630,85
7.855.056,93

Patrimonio

Capital social

Aportes para futura capitalización

Resultado del ejercicio

Resultado del ejercicio después de participaciones e impuesto a la renta

11

4.000.000,00

7.050.800,00

(317.437,13)

300.793,71

11.034.166,58

Total pasivo y patrimonio

30.713.177,79

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2011
(en US dólares)

Ventas netas	30.293.825,04	
Costo de productos vendidos	(28.334.406,12)	
Utilidad bruta en ventas		1.959.418,92
Gastos operacionales		
Gastos de ventas	(703.140,08)	
Gastos administrativos y generales	(289.781,74)	
Utilidad Operacional		966.497,10
Otros ingresos y gastos		
Ingresos no operacionales	45.289,10	
Gastos no operacionales	(710.992,49)	
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la renta		300.783,71

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Año terminado en Diciembre 31, 2011
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura Capitalización	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 2010	4.000.000,00	7.050.800,00	(317.437,13)	10.733.362,87
Transferencia a resultados de ejercicios anteriores		(317.437,13)	317.437,13	-
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la renta			300.793,71	300.793,71
Saldos a Diciembre 31, 2011	4.000.000,00	6.733.362,87	300.793,71	11.034.156,58



EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado en Diciembre 31, 2011
(en US dólares)

Flujos de efectivo por actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	28.615.619,21
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(26.069.039,86)
Efectivo usado en las operaciones	
Impuestos anticipados	(1.997.146,44)
Intereses pagados, neto	(721.038,73)
	(2.718.185,17)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	(171.608,82)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	
Efectivo proveniente de:	
Ingresos por indemnización de seguros	5.757,90
Otros ingresos no operacionales	7.781,18
Efectivo usado en:	
Compra de activos fijos	126.518,39
Gastos no operacionales	7.292,15
	(133.810,54)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	(120.271,46)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	
Efectivo proveniente de:	
Préstamos a largo plazo	1.000.000,00
Efectivo usado en:	
Préstamos de corto plazo	(939.537,46)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	60.462,54
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(231.414,74)
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2010	2.497.576,03
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2011	2.266.161,29

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

**CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES**
(en US dólares)
Año terminado en Diciembre 31, 2011

Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la renta

300.793,71

Más ajustes por:

Gasto por depreciaciones
Gastos no operacionales

1.170.247,67
7.292,15
1.177.539,82

Más Ajustes por:

Ingresos por recuperación de aseguradoras
Otros ingresos no operacionales

(5.757,90)
(38.177,05)
(43.934,95)
1.133.604,87

Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación

1.434.398,58

Variaciones en los componentes del capital de trabajo:

(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados
(Aumento) disminución de impuestos anticipados
(Aumento) (disminución) de intereses por pagar
(Aumento) disminución de inventarios

(1.678.205,83)
3.620.206,25
(1.966.918,69)
(18.692,54)
(1.562.393,59)
(1.606.004,40)

Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones

(171.605,82)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Diciembre 31, 2011

1. Identificación de la compañía:

Fue constituida inicialmente como Inmobiliaria San Leopoldo S.A., mediante escritura pública el 16 de mayo de 2005, 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 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, grososres, 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 y papelería para empaque en todas sus calidades, grososres, 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 consideren adecuadas.

3. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Para dar cumplimiento a la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de Diciembre de 2008, Empaques del Sur S.A., deberá aplicar las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, por lo que se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto, Empaques del Sur S.A. deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del año 2012.

4. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 de 2011 lo siguiente:

Caja	1.000,00
Bancos	2.265.161,29
(En US Dólares)	

5. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 del 2011, fueron los siguientes:

Cientes	4.696.989,31
Deudas de funcionarios y trabajadores	5.414,12
Pagos anticipados	3.873.820,54
Otras cuentas por cobrar	9.980,00
(En US Dólares)	

A diciembre 31 de 2011, Activos Fijos por USD 14.669.371,32 se encontraban soportando gravámenes prendaos e hipotecarios, para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

Tasa	Costo	Dep.
	(En US Dólares)	
	3.509.000,00	
5%	7.586.266,63	
10%	7.245.171,76	
10%	77.488,95	
20%	108.360,00	
10%	36.400,03	
10%	20.025,00	
33%	71.562,22	
10%	8.910,00	
10%	3.822,04	
10%	96.753,19	
	(1.931.899,36)	

A Diciembre 31 del 2011, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

7. Propiedad, planta y equipo:

(En US Dólares)	
479.123,93	Inventario productos terminados
998.589,58	Inventario materias primas
850.791,66	Inventario repuestos
553.962,56	Suministros y materiales
146.483,34	Importaciones en tránsito

A diciembre 31 de 2011, el rubro inventarios esta conformado por:

6. Inventarios:

7. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 de 2011, este rubro lo integran:

(En US Dólares)	
7.645.567,23	Proveedores nacionales
3.000.486,41	Proveedores del exterior
85,80	Cuentas por pagar al personal
6.402,67	Retenciones al personal
61.553,24	Provisiones cargas sociales
54.048,33	Otras provisiones
43.576,43	Impuestos por pagar
53.910,74	Intereses por pagar

8. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2011 se conforma por:

(En US Dólares)	
4.688.390,29	Deudas bancarias corto plazo
3.166.666,64	Porción corriente deuda largo plazo

* Comprende operaciones a la tasa anual que van del 7,25% al 8% a plazos que varían entre 180 y 365 días con dos instituciones financieras nacionales

9. Pasivo no corriente:

A Diciembre 31 de 2011, el pasivo no corriente se integra así:

(en US dólares)	Banco Bolivariano*
958.333,43	

* Comprende dos operaciones a tasas anuales del 8% y 8,75%, a un plazo de 546 y 1097 días con una institución financiera nacional.

10. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2011 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:

MAYER TOWER S.A.	99.88%
SOLAR GROTTON S.A.	0.13%

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

11. Gastos de ventas:

Por el periodo terminado en el año 2011, este rubro corresponde a:

Gastos de gestión de ventas	44,035.82
Fletes y acarreo, empaques, y gastos de exportación	636,791.84
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	1,173.14
Otros gastos de ventas	6,297.55
Depreciaciones	14,841.73

12. Gastos administrativos y generales:

El acumulado por el ejercicio 2011 corresponde a los siguientes rubros:

Gastos de gestión	136,621.37
Honorarios profesionales	23,787.97
Seguros	7,566.44
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	4,410.56
Energía eléctrica	15,859.23
Contribuciones	23,324.17
Depreciaciones	27,467.23
Impuestos, multas y contribuciones	30,721.59
Otros gastos administrativos	20,023.18

14. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2011, corresponde a:

Intereses ganados	1,354.15
Ingresos indemnización seguros	5,757.90
Ingresos no operacionales	38,177.05

15. Gastos no operacionales:

Por el periodo terminado en el año 2011, este rubro corresponde a:

Gastos por intereses y comisiones	703,700.34
Gastos no operacionales	7,292.15