

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014



Marzo 16 de 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los estados de situación financiera de **EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA** al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como 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 adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, 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 la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales exigen que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener una seguridad 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 las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las

estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto.

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

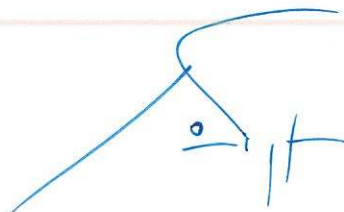
Opinión

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 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Sacoto & Asociados C. Ltda.



Ing. Paul Sacoto García
Socio – Gerente General



C.P.A. Silvia Vanegas Pesántez
Socia
Registro No. 134409

Registros:
SC-RNAE 005
C.P. N° 53

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre, 2014 y 2013

(en US dólares)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			
	<u>Notas</u>		
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,864,640	1,878,995
Cuentas por cobrar comerciales y otras	4	9,572,964	6,359,926
Inventarios	5	4,187,526	6,298,431
Impuestos corrientes		5,175,081	5,221,451
Otros activos corrientes		54,784	62,125
		20,854,995	19,820,928
Activos no corrientes			
Inversiones		1	1
Propiedad, planta y equipo, neto	6	13,640,506	14,732,059
		13,640,507	14,732,060
Total activo		34,495,502	34,552,988
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	7	13,870,753	11,572,094
Cuentas por pagar financieras	8	3,666,667	4,979,052
Impuestos corrientes		363,730	351,243
Provisiones	9	162,577	87,732
		18,063,727	16,990,120
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar financieras	10	4,250,000	6,533,333
Provisiones por beneficios sociales a empleados	11	127,288	127,288
		4,377,288	6,660,621
Total pasivo		22,441,014	23,650,741
Patrimonio			
Capital social	12	11,000,000	4,000,000
Aportes para futura capitalización		50,800	7,050,800
Reserva legal	13	58,549	21,059
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(127,288)	(127,288)
Resultado de ejercicios anteriores		(79,814)	(417,227)
Resultado integral del ejercicio		1,152,240	374,902
Total patrimonio		12,054,487	10,902,247
Total pasivo y patrimonio		34,495,502	34,552,988

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por los años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
(en US dólares)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Notas</u>		
Ingresos de actividades ordinarias	14	37,044,063	32,033,194
Costo de ventas		(33,210,142)	(29,112,776)
Utilidad bruta		3,833,921	2,920,418
Otros ingresos	15	30,282	35,919
Gastos de ventas	16	(986,373)	(830,801)
Gastos administrativos y generales	17	(435,701)	(373,504)
Costo financiero, neto		(707,620)	(922,120)
Otros gastos		(19,478)	(19,257)
Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,715,031	810,656
Participación a trabajadores		(257,255)	(121,598)
Impuesto a la renta		(305,536)	(314,156)
Resultado integral del ejercicio		1,152,240	374,902
Utilidad (pérdida) por acción		0.10	0.09

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013 (en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultado de ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldo a Diciembre 31, 2012	4,000,000	7,050,800	21,059	(127,288)	(127,909)	(289,317)	10,527,345
Apropiación de utilidades					(289,317)	289,317	-
Resultado integral del ejercicio						374,902	374,902
Saldo a Diciembre 31, 2013	4,000,000	7,050,800	21,059	(127,288)	(417,227)	374,902	10,902,247
Apropiación de utilidades			37,490		337,412	(374,902)	-
Aumento de capital a)	7,000,000	(7,000,000)					-
Resultado integral del ejercicio						1,152,240	1,152,240
Saldo a Diciembre 31, 2014	11,000,000	50,800	58,549	(127,288)	(79,814)	1,152,240	12,054,487

(a) El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 16 de diciembre de 2013 e inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 23 el 9 de enero de 2014.

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012
(en US dólares)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	34,553,769	31,829,567
Pagos a proveedores y empleados	(30,056,389)	(25,718,332)
Impuesto a la renta	(40,387)	(19,557)
Intereses pagados, neto	(756,609)	(941,201)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	3,700,383	5,150,477
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	3,005	-
Otros ingresos recibidos	203	4,947
<i>Efectivo usado en:</i>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(116,680)	(175,429)
Otros pagos efectuados	(5,547)	-
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	(119,020)	(170,482)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
<i>Efectivo usado en:</i>		
Préstamos a corto plazo, neto	(1,712,385)	(3,506,067)
Préstamos a largo plazo, neto	(1,883,333)	(1,466,667)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	(3,595,718)	(4,972,734)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(14,355)	7,261
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1,878,995	1,871,734
Efectivo y equivalentes al final del año	1,864,640	1,878,995

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013

(en US dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado integral del ejercicio	1,152,240	374,902
<i>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</i>		
Gasto por depreciaciones	1,208,234	1,191,653
Participación a trabajadores	257,255	121,598
Impuesto a la renta	305,536	314,156
Otros ingresos	(30,282)	(35,919)
Otros gastos	19,478	19,257
	<u>1,760,220</u>	<u>1,610,745</u>
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(2,490,294)	(203,627)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(40,387)	(19,557)
(Aumento) disminución de inventarios	2,110,904	(2,489,886)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	1,256,689	5,896,980
Aumento (disminución) de intereses por pagar	(48,989)	(19,081)
	<u>787,923</u>	<u>3,164,830</u>
Efectivo proveniente (usado) en las operaciones	<u>3,700,383</u>	<u>5,150,477</u>

EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013

1. Identificación de la compañía:

Empaques del Sur S.A. ESURSA 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 de octubre de 2009 la que fue inscrita en el Registro Mercantil en diciembre del mismo año. Su domicilio está ubicado en la ciudad de Cuenca-Ecuador. Su objeto social es la fabricación y comercialización de cartones, corrugados, cajas corrugadas, 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; 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. Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF).

2.2 Bases de Preparación de los Estados Financieros:

Los Estados Financieros de Empaques del Sur S.A. ESURSA han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial. 94 del 23 de Diciembre de 2009.

2.3 Bases de medición:

Efectivo y equivalentes

Comprende el efectivo en caja, cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos inferiores a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico y no difieren de su valor neto de realización.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor a su probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los mismos que se clasifican como no corrientes.

Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período.

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.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedad planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación.

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> <u>años</u>
Terrenos	N/A
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Partes y Piezas Maquinaria	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipo y Herramientas	10
Equipo Telefónico	10
Equipo de Laboratorio	10
Instalación de Maquinaria	10

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de "propiedad, planta y equipo" es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en los resultados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El reconocimiento inicial se realiza al valor razonable considerando el precio de la transacción, y la valorización subsiguiente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Se clasifican en pasivos corrientes, excepto aquellos en los que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos en los 12 meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros

Estas deudas se registran al valor razonable de la obligación contraída y los costos/gastos generados por esta se contabilizan en el estado de resultados integral. Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento excede los doce meses.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión además debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Beneficios a empleados

La entidad reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad; y, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados de la transacción.

Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período de la esencia de la transacción.

Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013, esta compuesto por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	1,000	1,000
Bancos	1,585,837	1,680,157
Inversiones temporales	277,803	197,838
Total	US\$ 1,864,640	1,878,995

4. Cuentas por cobrar comerciales y otras

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2014 y 2013, fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes	8,573,742	6,083,448
Anticipo a proveedores	44,923	126,886
Deudas de funcionarios y trabajadores	6,818	5,800
Cartones Nacionales SAI Cartopel	918,181	-
SRI IVA devuelto	-	114,492
SRI Garantías	29,300	29,300
Total	US\$ 9,572,964	6,359,926

5. Inventarios

Este rubro, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 se conforma de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	711,575	662,180
Materias primas	1,249,937	3,979,332
Repuestos	1,399,666	1,092,912
Suministros y materiales	346,792	459,378
Importaciones en tránsito	479,556	104,629
Total	US\$ 4,187,526	6,298,431

6. Propiedad, planta y equipo

A Diciembre 31 de 2014 y 2013, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo		Vida útil años
	2014	2013	
Terrenos	3,509,000	3,509,000	
Edificios	7,592,958	7,592,958	20
Maquinaria y equipo	7,384,909	7,355,202	10
Partes y Piezas Maquinaria	241,558	186,557	10
Vehículos	108,360	108,360	5
Muebles y enseres	61,869	57,068	10
Equipo de computación	91,836	82,324	3
Equipo y Herramientas	23,230	20,730	10
Equipo Telefónico	3,822	3,822	10
Equipo de Laboratorio	24,069	8,910	10
Instalación de Maquinaria	118,746	118,746	10
	19,160,358	19,043,678	
Depreciación acumulada	(5,519,852)	(4,311,619)	
Total	US\$ 13,640,506	14,732,059	

A Diciembre 31 de 2014, Propiedad, planta y equipo por 9'242,325 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios y 7'308.390 se encontraba soportando gravámenes prendarios para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

A Diciembre 31 de 2013, Propiedad, planta y equipo por 9'825.586,17 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios y 7'182.527,04 se encontraba soportando gravámenes prendarios para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

* Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Partes y piezas maquinaria	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Equipo y herramientas	Equipo telefónico	Equipo de laboratorio	Instalaciones	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2012	3,509,000	7,586,267	7,298,679	117,524	108,360	39,969	74,688	20,025	3,822	8,910	100,806	18,868,249
Adquisiciones		6,692	56,524	68,933	-	17,099	7,636	705	-	-	17,839	175,429
Saldo a Diciembre 31 de 2013	3,509,000	7,592,958	7,355,202	186,557	108,360	57,068	82,324	20,730	3,822	8,910	118,746	19,043,678
Adquisiciones			29,707	55,002		4,801	9,512	2,500		15,159	-	116,680
Saldo a Diciembre 31 de 2014	3,509,000	7,592,958	7,384,909	241,558	108,360	61,869	91,836	23,230	3,822	24,069	118,746	19,160,358

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Maquinaria y equipo	Partes y piezas maquinaria	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Equipo y herramientas	Equipo telefónico	Equipo de laboratorio	Instalaciones	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2012	1,010,014	1,923,742	33,132	55,092	7,435	58,914	4,992	924	2,376	23,344	3,119,966
Depreciación del año	379,536	731,752	26,954	21,672	4,414	13,624	2,050	382	891	10,378	1,191,653
Saldo a Diciembre 31 de 2013	1,389,551	2,655,494	60,086	76,764	11,849	72,538	7,042	1,306	3,267	33,722	4,311,619
Depreciación del año	379,648	736,510	42,185	21,672	5,947	6,524	2,094	382	1,396	11,875	1,208,234
Saldo a Diciembre 31 de 2014	1,769,199	3,392,005	102,272	98,436	17,796	79,061	9,136	1,688	4,663	45,597	5,519,852

7. Cuentas por pagar comerciales y otras

A Diciembre 31 de 2014 y 2013, este rubro lo integraban:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores nacionales	6,043,294	5,179,747
Proveedores del exterior	7,437,696	5,660,338
Compañías relacionadas	-	433,620
Cuentas por pagar al personal	434	576
Retenciones al personal	15,880	12,872
Participación a trabajadores	257,255	121,598
Intereses por pagar	114,353	163,342
Otras cuentas por pagar	1,841	-
Total	US\$ 13,870,753	11,572,094

8. Cuentas por pagar financieras

Este rubro, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conforma por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos bancarios *	-	1,712,385
Porción corriente de deuda a largo plazo	3,666,667	3,266,667
Total	US\$ 3,666,667	4,979,052

* A diciembre 31 de 2013 las operaciones fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 7,25 % y el 8,25 % anual; y a plazos que varían entre 90 y 360 días.

9. Provisiones

A diciembre 31 de 2014 y 2013, estaba conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisiones para cargas sociales	72,998	63,740
Otras provisiones	89,579	23,992
Total	US\$ 162,577	87,732

17. Gastos administrativos y generales

El acumulado por el ejercicio 2014 y 2013 corresponde a los siguientes rubros:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de gestión	164,722	154,074
Honorarios profesionales	116,509	72,346
Seguros	7,825	7,392
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	3,559	4,227
Energía eléctrica	21,193	16,268
Depreciaciones	19,056	22,953
Impuestos, multas y contribuciones	86,211	84,682
Otros gastos administrativos	16,625	11,560
Total	US\$ 435,701	373,504

18. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de nuestro informe no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

