

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a la Junta de Directores de
Manufacturas de Cartón S.A. Macarsa:

Informe sobre los estados financieros

1. Fuimos contratados para auditar los estados financieros que se adjuntan de Manufacturas de Cartón S.A. Macarsa que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el 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 Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en que nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Sin embargo, debido a los asuntos descritos en el párrafo de base para abstención de opinión, no nos fue factible obtener suficiente evidencia apropiada de auditoría para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Base para abstención opinión

4. Tal como se explica, con más detalle, en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía cesó sus operaciones desde el 2008 lo que causó que no generara ingresos por sus actividades continuas (fabricación de cartón). Además, en referido año la Compañía no ha generado flujos de efectivo proveniente de actividades de operación. Durante los mencionados periodos, la dirección de la Compañía no ha revelado la existencia de planes para revertir estas situaciones. Este hecho indica la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Abstención de Opinión

5. **Debido a la importancia del asunto descrito en el párrafo de base para abstención de opinión**, no nos fue factible obtener suficiente evidencia apropiada de auditoría para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre los estados financieros.

Asuntos de énfasis

6. Sin modificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de julio del 2011 y 31 de julio de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
7. Con fecha 25 de febrero del 2013, la Superintendencia de Compañías, emite Resolución No. SC-IJ-G-13-0023, en la cual se declara la intervención de Manufacturas de Cartón S.A. Macarsa por estar incurso en la causal 3 del Artículo 354 de la Ley de Compañías; con el objeto de supervigilar su marcha económica, para lo cual se designó un interventor, tal como lo ampliamos en la nota 1.

Otros asuntos

8. Los estados financieros de Manufacturas de Cartón S.A. Macarsa al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 31 de julio del 2011.



CPA Carlos Espinoza Herrera Msc.
SC-RNAE-580
Guayaquil, Abril 7, 2014

MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A. MACARSA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		1	11	2
Cuentas por cobrar	5,13	173	58	696
Inventarios		-	12	12
Otros activos		-	-	481
Total activos corrientes		<u>174</u>	<u>81</u>	<u>1,191</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	6	4,207	4,207	4,207
Otros activos a largo plazo		-	83	1
Total pasivos no corrientes		<u>4,207</u>	<u>4,290</u>	<u>4,208</u>
TOTAL		<u>4,381</u>	<u>4,371</u>	<u>5,399</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	7	283	470	351
Pasivos por impuestos corrientes		23	16	22
Total pasivos corrientes		306	486	373
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones a largo plazo	9	<u>3,127</u>	<u>3,127</u>	<u>3,450</u>
Total pasivos		<u>3,433</u>	<u>3,613</u>	<u>3,823</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	12	185	185	185
Reservas		379	749	749
Resultados acumulados		<u>384</u>	<u>(176)</u>	<u>642</u>
Total patrimonio		<u>948</u>	<u>758</u>	<u>1,576</u>
TOTAL		<u>4,381</u>	<u>4,371</u>	<u>5,399</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CPA Abdón del Pezo
Contador General

MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A. MACARSA

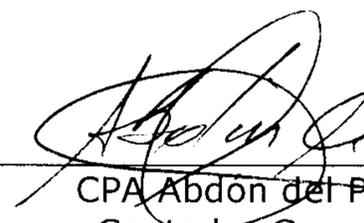
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Gastos de administración y ventas		(74)	(139)
Otros ingresos		<u>76</u>	<u>141</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2</u>	<u>2</u>
Impuesto a la renta corriente	8	(16)	(1)
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO		(14)	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CPA Abdon del Pezo
Contador General

MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A. MACARSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al 1 de enero del 2010	185	749	642	1,576
Ajustes por adopción NIIF			(819)	(819)
Utilidad del año	-	-	1	1
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	185	749	(176)	758
Ajustes por adopción NIIF	-	-	204	204
Compensación	-	(370)	370	-
Pérdida del año	-	-	(14)	(14)
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre del 2011	185	379	384	948

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



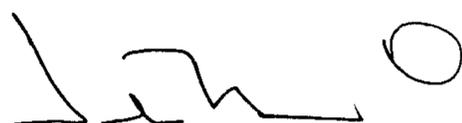
CPA Abdón del Pezo
Contador General

MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A. MACARSA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido	(115)	638
Pagos a proveedores	45	(446)
Otros ingresos	76	141
Impuesto a la renta	(16)	(1)
Flujo neto de efectivo (utilizado) proveniente de actividades de Operación	<u>(10)</u>	<u>332</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de obligaciones a largo plazo	-	(323)
EFECTIVO Y BANCOS		
(Disminución) incremento neta en efectivo y bancos	(10)	9
SalDOS al comienzo del año	<u>11</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1</u>	<u>11</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CPA Abdón del Pezo
Contador General