

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2009**

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2009**

Febrero 23 de 2010

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Miembros del Directorio de **Cartones Nacionales S.A.I. "Cartopel"**

Hemos examinado el balance general de **Cartones Nacionales S.A.I. "Cartopel"** al 31 de Diciembre de 2009, 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 de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **Cartones Nacionales S.A.I. "Cartopel"** al 31 de Diciembre de 2009, 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, 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. N° 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

Sacoto & Asociados C. Ltda. es una miembro asociado de IGAF Worldwide

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**BALANCE GENERAL**

Diciembre 31, 2009  
(en US dólares)

	<b>Notas</b>	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes	4	11.185.578,00
Documentos y cuentas por cobrar	5	39.273.196,93
Inventarios	6	8.925.350,50
		<b>59.384.125,43</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversiones permanentes	7	<b>1.385.536,29</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>		
Costo, neto.	8	<b>43.570.697,17</b>
<b>Cargos diferidos, neto</b>		
	9	<b>1.554.556,15</b>
<b>Total activo</b>		<b><u>105.894.915,04</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar operacionales	10	20.428.870,67
Cuentas por pagar financieras	11	17.104.109,01
		<b>37.532.979,68</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
	12	<b>4.399.207,90</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	13	27.000.000,00
Aportes para futura capitalización		25.579.985,00
Reserva legal		330.989,58
Resultados de ejercicios anteriores		361.581,40
Resultado del ejercicio antes de Impuesto a la Renta		10.690.171,48
		<b>63.962.727,46</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>105.894.915,04</u></b>

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADO DE RESULTADOS**

Año terminado en Diciembre 31, 2009  
(en US dólares)

	Notas	
<b>Ventas netas</b>		110.583.575,88
<b>Costo de productos vendidos</b>		(82.245.172,04)
<b>Utilidad bruta en ventas</b>		<b>28.338.403,84</b>
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos de ventas	14	(11.490.642,36)
Gastos administrativos y generales	15	<u>(2.621.068,17)</u>
		(14.111.710,53)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>14.226.693,31</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>		
Ingresos no operacionales	16	725.490,20
Gastos no operacionales	17	<u>(2.375.511,18)</u>
		(1.650.020,98)
<b>Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta</b>		<b>12.576.672,33</b>
15% participación a trabajadores		(1.886.500,85)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la Renta</b>		<b>10.690.171,48</b>

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

Año terminado en Diciembre 31, 2009  
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura Capitalización	Reserva Legal	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
<b>Saldos a Diciembre 31, 2008</b>	<b>27.000.000,00</b>	<b>25.579.985,00</b>	<b>142.056,59</b>	<b>4.860.796,53</b>	<b>2.740.698,38</b>	<b>60.323.536,50</b>
Apropiación de utilidades, ejercicio 2008 (a)			188.932,99	1.700.396,90	(2.740.698,38)	(851.368,49)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2004 (b)				(55.094,94)		(55.094,94)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2005 (c)				(44.528,61)		(44.528,61)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2006 (d)				(29.233,49)		(29.233,49)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2007 (e)				(170.754,99)		(170.754,99)
Distribución de dividendos (f)				(5.900.000,00)		(5.900.000,00)
Resultado del ejercicio					12.576.672,33	12.576.672,33
Participación a trabajadores por el ejercicio					(1.886.500,85)	(1.886.500,85)
<b>Saldos a Diciembre 31, 2009</b>	<b>27.000.000,00</b>	<b>25.579.985,00</b>	<b>330.989,58</b>	<b>361.591,40</b>	<b>10.690.171,48</b>	<b>63.962.727,46</b>

(a) Resuelto por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2009

(b) Según comprobantes de pago No. 990251337304 de fecha 3 de marzo y No. 990253664446 de fecha 17 de abril de 2009.

(c) Según comprobante de pago No. 990251338628 de fecha 3 de marzo de 2009.

(d) Según comprobante de pago No. 990251341625 de fecha 3 de marzo de 2009.

(e) Según comprobante de pago No. 990250397298 de fecha 3 de abril de 2009.

(f) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 20 de mayo de 2009.

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Año terminado en Diciembre 31, 2009  
(en US dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Efectivo recibido de clientes	112.663.094,89	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(84.976.598,65)</u>	
Efectivo usado en las operaciones		<b>27.686.496,24</b>
Impuestos anticipados	(656.657,99)	
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>(1.908.952,20)</u>	<u>(2.565.610,19)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación		<b>25.120.886,05</b>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Efectivo proveniente de:		
Ingresos no operacionales	21.359,55	
Ingresos por indemnizaciones de seguros	140.909,43	
Ingresos por venta de activos fijos	<u>90.325,66</u>	252.594,64
Efectivo usado en:		
Compra de activos fijos	(6.240.664,52)	
Gastos no operacionales	<u>(177.564,18)</u>	<u>(6.418.228,70)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión		<b>(6.165.634,06)</b>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Efectivo proveniente de:		
Préstamos a largo plazo		962.249,81
Efectivo usado en:		
Préstamos a corto plazo	(4.875.920,80)	
Distribución de dividendos	(5.900.000,00)	
Ajuste a resultado de ejercicios anteriores	<u>(299.612,03)</u>	<u>(11.075.532,83)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento		<b>(10.113.283,02)</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		<b>8.841.968,97</b>
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2008		2.343.609,03
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2009		<b>11.185.578,00</b>

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

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

Año terminado en Diciembre 31, 2009  
(en US dólares)

Resultado del ejercicio antes de Impuesto a la Renta		10.690.171,48
Ajustes por:		
Gasto por depreciaciones	4.200.582,90	
Gasto por baja de cuentas incobrables	5.852.289,31	
Gastos no operacionales	<u>500.049,93</u>	10.552.922,14
Ajustes por:		
Ingresos no operacionales		<u>(653.690,60)</u>
		9.899.231,54
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		20.589.403,02
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	2.079.519,01	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(481.809,92)	
(Aumento) disminución de inventarios	6.692.293,72	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	(3.653.229,23)	
Aumento (disminución) de intereses por pagar	<u>(105.290,55)</u>	4.531.483,03
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>		<b><u>25.120.886,05</u></b>

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2009

#### 1. Identificación de la compañía:

Cartones Nacionales S.A.I., fue constituida mediante escritura pública en Junio de 1989, e inscrita en el Registro Mercantil en Agosto del mismo año; la compañía extendió su duración a cincuenta años a partir del año 2008. Su actividad principal 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 si o para terceros, de toda clase de deshechos, residuos o desperdicios, sean orgánicos o de cualquier origen. Podrá también realizar la fabricación y comercialización de sus productos a través de sucursales y agencias en el país, en el interior y hacia el tráfico de exportación.

#### 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. 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, Cartopel S.A.I. deberá aplicar las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo que se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, Cartopel S.A.I. deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del año 2010.

#### 4. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 de 2009 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	11.410,00
Bancos	9.174.168,00
Inversiones temporales	2.000.000,00
<b>Total</b>	<b>11.185.578,00</b>

#### 5. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2009, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Clientes	34.165.891,69
Deudas de funcionarios y trabajadores	130.937,72
Pagos anticipados	4.180.812,32
Otras cuentas por cobrar	795.555,20
<b>Total</b>	<b>39.273.196,93</b>

A diciembre 31 de 2009, Cuentas por cobrar a clientes por USD 6.555.469,38 se encontraban garantizando líneas de crédito con una institución financiera del exterior.

## 6. Inventarios:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2009 se conforma de:

	(en US dólares)
Productos terminados	1.489.568,70
Materias primas	3.143.334,18
Materiales y otros	1.356.648,62
Materiales, Bodega de Reciclados	17.432,49
Repuestos, accesorios y herramientas	2.265.894,13
Importaciones en tránsito	652.472,38
<b>Total</b>	<b>8.925.350,50</b>

A diciembre 31 de 2009, Inventarios por USD 11.637.308,90 se encontraban prendados para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales y del exterior.

## 7. Inversiones permanentes:

Al 31 de diciembre de 2009, el rubro inversiones permanentes está registrado a su valor en libros de la siguiente manera:

	(en US dólares)
Cartones Villamarina S.A.	973.714,29
Inmobiliaria San Jaime S.A.	402.826,00
Inverair S.A.	5.000,00
Corcartón S.A.	800,00
Electrosur S.A.	799,00
Inmobiliaria San Eugenio	799,00
Inmobiliaria San Tranquilino	799,00
Inmobiliaria San Roque	799,00
<b>Total</b>	<b>1.385.536,29</b>

*B*

## 8. Propiedad, planta y equipo, neto:

A Diciembre 31 de 2009, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo	Tasa Deprec.
	(US dólares)	
Terrenos	14.251.023,36	-
Edificios	7.997.155,78	4%
Instalaciones y adecuaciones	3.859.609,68	20%
Maquinaria	33.602.988,44	4%
Partes y Piezas Maquinaria	4.643.278,14	20%
Planta Eléctrica	2.322.127,75	5%
Equipo y herramientas de producción	838.364,55	20%
Equipo de radio	88.411,44	20%
Equipo telefónico	31.963,95	20%
Vehículos	1.396.843,06	20%
Muebles y enseres	1.949.829,90	10%
Otros Activos Fijos	1.328.481,43	4%
Montaje en curso	1.923.020,31	-
	<b>74.233.097,79</b>	
Depreciación acumulada	(30.662.400,62)	
<b>Total</b>	<b>43.570.697,17</b>	

A diciembre 31 de 2009, Activos Fijos por USD 26.928.221,76 se encontraban soportando gravámenes prendarios e hipotecarios, para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

### 9. Cargos Diferidos:

A Diciembre 31 de 2009, comprende lo siguiente:

	(en US dólares)
Desarrollo y montaje del Proyecto 220	1.943.195,23
Amortización acumulada	(388.639,08)
<b>Total</b>	<b>1.554.556,15</b>

### 10. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 de 2009, este rubro lo integraban:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	3.441.476,64
Proveedores del exterior	12.742.559,27
15% Participación a trabajadores	1.886.500,85
Provisiones para cargas sociales	362.168,28
Retenciones al personal	71.816,68
Impuestos por pagar	343.505,56
Intereses por pagar	422.426,07
Otras provisiones	657.163,85
Otras cuentas por pagar	501.253,47
<b>Total</b>	<b>20.428.870,67</b>

### 11. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2009 se conforma por:

	(en US dólares)
Deudas con Instituciones Financieras nacionales *	16.619.208,36
Porción corriente de deuda a largo plazo	451.425,09
Créditos bancarios por identificar	33.475,56
<b>Total</b>	<b>17.104.109,01</b>

\* Las operaciones fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 8,82 % y el 9,10 % anual; y a plazos que varían entre 120 y 372 días.

### 12. Pasivo no corriente:

A Diciembre 31 de 2009, el pasivo no corriente se integraba así:

	(en US dólares)
Banco de Guayaquil S.A. *	1.923.085,39
Banco Bolivariano C.A. **	44.583,24
Deudas a accionistas	2.431.539,27
<b>Total</b>	<b>4.399.207,90</b>

\* Comprende dos operaciones a la tasa de interés anual del 9,02 % y 8,00 % y a un plazo de 1,840 y 2,195 días respectivamente.

\*\* Comprende dos operaciones a la tasa de interés anual del 8,83 % y a 728 y 731 días plazo.

### 13. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2009, está representado por 270.000 acciones ordinarias y nominativas de cien dólares de los Estados Unidos de América cada una.

### 14. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2009, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos de gestión de ventas	1.017.037,45
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación	4.190.336,69
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	89.350,09
Otros gastos de ventas	316.741,48
Gasto por cuentas incobrables	5.852.289,31
Depreciaciones	24.887,34
<b>Total</b>	<b>11.490.642,36</b>

**15. Gastos administrativos y generales:**

El acumulado por el ejercicio 2009 corresponde a los siguientes rubros:

	(en US dólares)
Gastos de gestión	1.615.650,23
Honorarios profesionales	195.776,39
Seguros	63.403,87
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	30.928,46
Otros gastos administrativos	219.808,73
Depreciaciones	191.761,18
Impuestos, multas y contribuciones	303.739,31
<b>Total</b>	<b>2.621.068,17</b>

**16. Ingresos no operacionales:**

Por el ejercicio 2009, corresponde a:

	(en US dólares)
Intereses ganados	71.799,60
Indemnizaciones de seguros	140.909,43
Otros ingresos no operacionales	512.781,17
<b>Total</b>	<b>725.490,20</b>

**17. Gastos no operacionales:**

Por el período terminado en el año 2009, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gasto por intereses	1.875.461,25
Gastos no operacionales diversos	500.049,93
<b>Total</b>	<b>2.375.511,18</b>