

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010

Marzo 7 de 2011

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 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 cumplimiento de la Resolución N° 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre de 2008, **CARTONES NACIONALES S.A.I. "CARTOPEL"** entró en el período de transición de implementación de la Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Los resultados del proceso de implementación la empresa debe presentarlos por separado a la información financiera basada en NEC, y por ello, no forma parte integral del presente informe.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de **CARTONES NACIONALES S.A.I. "CARTOPEL"** 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-RNAE 005
C.P. N° 83

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
miembro de la Asociación IGAF Worldwide

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2010

(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	4	23.706.920,60
Documentos y cuentas por cobrar	5	42.025.380,79
Inventarios	6	18.670.750,83
		84.403.052,22
Otros activos		
Inversiones permanentes	7	2.787.247,00
Propiedad, planta y equipo		
Costo, neto.	8	44.633.089,85
Cargos diferidos, neto		
	9	1.183.371,92
		130.002.760,89
Total activo		130.002.760,89
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operacionales	10	37.617.910,76
Cuentas por pagar financieras	11	15.866.156,57
		53.484.067,33
Pasivo no corriente		
	12	11.542.831,10
Patrimonio		
Capital social	13	27.000.000,00
Aportes para futura capitalización		16.579.985,00
Reserva legal		1.114.249,28
Resultados de ejercicios anteriores		7.294.029,46
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la Renta		15.991.598,82
		67.979.862,56
Total pasivo y patrimonio		130.002.760,89

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE RESULTADOS

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

	Notas	
Ventas netas		121.634.132,61
Costo de productos vendidos		(90.804.178,67)
Utilidad bruta en ventas		30.829.953,94
Gastos operacionales		
Gastos de ventas	14	(6.418.758,02)
Gastos administrativos y generales	15	(9.582.532,11)
Utilidad operacional		21.247.421,83
Otros ingresos y gastos		
Ingresos no operacionales	16	232.824,99
Gastos no operacionales	17	(2.433.776,16)
Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta		18.813.645,67
15% participación a trabajadores		(2.822.046,85)
Resultado del ejercicio antes de Impuesto a la Renta		15.991.598,82

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 Año terminado en Diciembre 31, 2010
 (en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura Capitalización	Reserva Legal	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 2009						
Apropiación de utilidades, ejercicio 2009			783.259,70	7.049.337,30	(10.690.171,48)	(2.857.574,48)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2005 (a)				(11.487,40)		(11.487,40)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2006 (a)				(28.697,39)		(28.697,39)
Asiento de fusión por absorción a Corcartón S.A. (b)				(76.704,45)		(76.704,45)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones (c)		(9.000.000,00)				(9.000.000,00)
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta					15.991.598,82	15.991.598,82
Saldos a Diciembre 31, 2010						

(a) Según comprobantes de pago por determinaciones tributarias No. 990338166052 y No.990338173400

(b) De acuerdo a escritura pública inscrita en el Repertorio con el Nro 7 del Registro Mercantil con fecha 4 de enero del 2010

(c) Resuello por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 12 de enero del 2010.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

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		120.437.848,18	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>(92.068.376,49)</u>	
Efectivo usado en las operaciones		<u>(27.309.477,09)</u>	
Impuestos pagados	3.733.538,18		
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>2.465.389,20</u>	<u>(6.198.927,38)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación			<u>22.170.544,51</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo proveniente de:			
Ingresos no operacionales	163.431,37		
Ingresos por indemnizaciones de seguros	33.537,04		
Ingresos por venta de activos fijos	<u>111.197,15</u>	308.165,56	
Efectivo usado en:			
Compra de activos fijos	(5.121.449,47)		
Incremento de inversiones permanentes	(1.401.710,71)		
Incremento de cargos diferidos	(21.818,53)		
Gastos no operacionales	<u>(318.059,32)</u>	<u>(6.863.038,03)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión			<u>(6.554.872,47)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo proveniente de:			
Préstamos a largo plazo		7.143.623,20	
Efectivo usado en:			
Préstamos a corto plazo	1.237.952,44		
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	<u>9.000.000,00</u>	<u>(10.237.952,44)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento			<u>(1.064.329,24)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes			<u>12.521.342,60</u>
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2009			11.185.578,00
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2010			<u>23.706.920,60</u>

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

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

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

Resultado del ejercicio antes de Impuesto a la Renta		15.991.598,82
Ajustes por:		
Gasto por depreciaciones	3.995.719,43	
Gasto por baja de cuentas incobrables	439.683,83	
Gasto por Amortizaciones	393.002,76	
Gastos no operacionales	<u>318.059,32</u>	5.146.465,34
Ajustes por:		
Ingresos no operacionales		<u>(196.968,41)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		20.941.095,75
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(1.196.284,43)	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	15.898.371,47	
(Aumento) disminución de inventarios	(3.574.534,20)	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	(152.703,95)	
Aumento (disminución) de intereses por pagar	<u>(9.745.400,33)</u>	1.229.448,56
Efectivo proveniente de las operaciones		22.170.544,31

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2010

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 sí o para terceros, de toda clase de desechos, 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. debe aplicar las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Su período de transición fue el ejercicio económico 2010.

4. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 de 2010 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	16.410,00
Bancos	20.190.510,60
Inversiones temporales	3.500.000,00
Total	23.706.920,60

5. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2010, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Clientes	34.811.295,14
Deudas de funcionarios y trabajadores	82.113,82
Pagos anticipados	5.276.883,06
Otras cuentas por cobrar	1.855.088,77
Total	42.025.380,79

6. Inventarios:

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

	(en US dólares)
Productos terminados	2.201.243,78
Materias primas	11.337.513,57
Materiales y otros	1.859.944,81
Materiales, Bodega de Reciclados	35.430,51
Repuestos, accesorios y herramientas	2.421.652,19
Importaciones en tránsito	814.965,97
Total	18.670.750,83

A diciembre 31 de 2010, Inventarios por USD 5.317.263,96 se encontraban prendados para garantizar operaciones de crédito con instituciones financieras nacionales.

7. Inversiones permanentes:

Al 31 de diciembre de 2010, el rubro inversiones permanentes está registrado a su valor en libros de la siguiente manera:

	(en US dólares)
Cartones Villamarina S.A.	2.779.050,00
Electrosur S.A.	799,00
Inverair S.A.	5.000,00
Inmobiliaria San Eugenio S.A.	799,00
Inmobiliaria San Tranquillino	799,00
Inmobiliaria San Roque	799,00
Inmobiliaria San Gustavo	1,00
Total	2.791.247,00

8. Propiedad, planta y equipo, neto:

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

	Costo (US dólares)	Tasa Deprec.
Terrenos *	14.707.186,36	-
Edificios	8.225.620,44	4%
Instalaciones y adecuaciones	3.870.383,56	20%
Maquinaria	38.129.604,17	4%
Partes y Piezas Maquinaria	4.905.713,85	20%
Planta Eléctrica	2.322.127,75	5%
Equipo y herramientas de producción	1.025.747,60	20%
Equipo de radio	88.726,44	20%
Equipo telefónico	44.852,77	20%
Vehículos	1.509.133,21	20%
Muebles y enseres	2.254.490,76	10%
Otros Activos Fijos	1.328.481,43	4%
Montaje en curso	792.810,88	-
Total	75.224.879,22	
Depreciación acumulada	(34.571.789,37)	
Total	40.653.089,85	

A diciembre 31 de 2010, Activos Fijos por USD 30.648.026,14 se encontraban soportando gravámenes prendarios; por USD 8.960.526,65 gravámenes hipotecarios y USD 5.625.000,03 como codeudor, para garantizar operaciones con instituciones financieras nacionales.

*Dentro del rubro terrenos se incluye uno como resultado de la fusión por absorción de Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel a Inmobiliaria San Jaime S.A. de acuerdo a escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Enero del 2010.

9. Cargos Diferidos:

A Diciembre 31 de 2010, comprende lo siguiente:

	(en US dólares)
Desarrollo y montaje del Proyecto 220	1.943.195,23
Gastos preoperacionales Inmobiliaria San Jaime	21.818,53
Amortización acumulada	(781.641,84)
Total	1.183.371,92

10. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 de 2010, este rubro lo integraban:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	2.374.264,18
Proveedores del exterior	30.324.488,98
15% Participación a trabajadores	2.822.046,85
Provisiones para cargas sociales	419.788,49
Retenciones al personal	132.409,45
Impuestos por pagar	530.349,01
Intereses por pagar	284.900,97
Otras provisiones	670.609,69
Otras cuentas por pagar	59.053,14
Total	37.917.810,70

11. Cuentas por pagar financieras:

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

	(en US dólares)
Préstamos Bancarios a Corto Plazo *	11.773.503,85
Porción corriente de deuda a largo plazo	4.092.652,72
Total	15.866.156,57

* Las operaciones fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 7,80 % y el 8,95 % anual; y a plazos que varían entre 180 y 360 días.

12. Pasivo no corriente:

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

	(en US dólares)
Banco de Guayaquil S.A.*	6.749.355,65
Banco Internacional S.A.**	3.003.655,98
Banco del Pichincha C.A.***	1.731.981,88
Deudas a accionistas	57.837,79
Total	11.542.831,10

* Comprende dos operaciones a la tasa de interés anual del 8,00 % y 8,50 % y a un plazo de 2,195 y 3,643 días respectivamente.

** Comprende dos operaciones a la tasa de interés anual del 8,55 % y 8,00 % a 1,080 días plazo cada uno.

*** Comprende una operación a la tasa de interés anual del 8,00 % a 731 días plazo.

13. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2010, está representado por 270.000 acciones ordinarias y nominativas de cien de dólares de los Estados Unidos de América cada una; y está conformada de la siguiente forma:

Accionistas	Porcentaje de Acciones	Domicilio
Sky Glider S.A. *	99.9996%	Costa Rica
Silicon Beat S.A. *	0.0004%	Costa Rica
TOTAL	100.00%	

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

14. Gastos de ventas:

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

	(en US dólares)
Gastos de gestión de ventas	1.244.994,73
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación	4.355.661,69
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	90.163,16
Honorarios profesionales	50.065,12
Mantenimiento de activos fijos	48.246,83
Formularios y suministros de oficina	44.703,01
Publicidad	31.593,30
Arrendos	31.570,00
Otros gastos de ventas	59.842,28
Gasto por cuentas incobrables	439.683,83
Depreciaciones	22.234,07
Total	10.025.000,12

17. Gastos no operacionales:

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

	(en US dólares)
Gasto por intereses	2.348.541,83
Gastos no operacionales diversos	318.059,32
Total	2.666.601,15

15. Gastos administrativos y generales:

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

	(en US dólares)
Gastos de gestión	1.999.705,27
Honorarios profesionales	173.284,40
Seguros	87.417,37
Mantenimiento de activos fijos	80.767,02
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	34.725,91
Energía eléctrica	31.277,32
Otros gastos administrativos	222.983,87
Depreciaciones	245.787,19
Impuestos, multas y contribuciones	287.825,74
Total	3.159.779,10

16. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2010, corresponde a:

	(en US dólares)
Intereses ganados	35.856,58
Indemnizaciones de seguros	33.537,04
Otros ingresos no operacionales	163.431,37
Total	232.824,99