

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**



Abril 12 de 2012

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, que incluye el estado de situación financiera 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 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 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.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL** al 31 de Diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Asunto de Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros, en la que se revela que los estados financieros del ejercicio económico 2011 son los primeros estados financieros de la compañía preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Sacoto & Asociados C. Ltda.*



Ing. Paul Sacoto García  
Socio – Gerente General

Registros:  
SC-RNAE 005  
C.P. N° 53

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(en US dólares)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2.342.876,33	23.706.920,60
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	46.912.676,53	37.881.533,05
Inventarios	6	19.523.358,88	18.670.750,83
Impuestos corrientes		5.848.884,11	4.091.176,09
		<b>74.627.795,85</b>	<b>84.350.380,57</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones	7	5.905.719,04	5.907.317,04
Propiedades, planta y equipo	8	49.460.956,50	49.581.829,20
Propiedades de inversión	9	1.032.213,03	1.427.525,43
Intangibles	10	790.369,16	1.183.371,92
		<b>57.189.257,73</b>	<b>58.100.043,59</b>
	<b>Total activo</b>	<b><u>131.817.053,58</u></b>	<b><u>142.450.424,16</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras	11	25.485.349,28	35.997.163,57
Cuentas por pagar financieras	12	29.259.762,02	15.866.156,57
Impuestos corrientes		2.968.806,24	4.610.410,29
Provisiones	13	1.151.062,86	1.090.398,18
		<b>58.864.980,40</b>	<b>57.564.128,61</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar financieras	14	9.407.925,97	11.542.831,10
Provisiones por beneficios a empleados	15	465.652,26	228.084,28
		<b>9.873.578,23</b>	<b>11.770.915,38</b>
	<b>Total pasivo</b>	<b><u>68.738.558,63</u></b>	<b><u>69.335.043,99</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	16	27.000.000,00	27.000.000,00
Aportes para futura capitalización		16.579.985,00	16.579.985,00
Reserva legal		2.305.403,03	1.114.249,28
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo	17	6.277.220,78	6.277.220,78
Superávit por otras revaluaciones	17	187.170,43	328.573,60
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	17	2.609.784,51	1.430.465,24
Resultados de ejercicios anteriores		1.014.413,25	7.294.029,46
Resultado del ejercicio		7.104.517,95	13.090.856,81
	<b>Total patrimonio</b>	<b><u>63.078.494,95</u></b>	<b><u>73.115.380,17</u></b>
	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>131.817.053,58</u></b>	<b><u>142.450.424,16</u></b>

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

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010

(en US dólares)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>18</b>	124.874.998,09	121.634.132,61
<b>Costo de ventas</b>		(102.777.053,23)	(90.804.178,67)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>22.097.944,86</b>	<b>30.829.953,94</b>
Otros ingresos	19	1.782.384,56	1.459.817,72
Gastos de ventas	20	(6.016.088,86)	(6.418.758,02)
Gastos administrativos y generales	21	(3.725.931,25)	(3.247.304,13)
Costo financiero, neto		(2.969.213,55)	(2.312.685,25)
Otros gastos		(173.767,43)	(318.059,32)
<b>Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>10.995.328,33</b>	<b>19.992.964,94</b>
Participación a trabajadores		(1.649.299,25)	(2.822.046,85)
Impuesto a la renta		(2.241.511,13)	(4.080.061,28)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>7.104.517,95</b>	<b>13.090.856,81</b>
<b>Utilidad por acción</b>		<b>26,31</b>	<b>48,48</b>

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010  
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Superávit por revaluación Propiedad planta y equipo	Superávit por otras revaluaciones	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
<b>Saldo a Diciembre 31, 2009</b>	27.000.000,00	25.579.985,00	330.989,56	4.865.920,78	328.573,60	1.430.465,24	381.581,40	7.832.597,00	67.531.112,80
Apropiación de utilidades			783.259,70				7.049.337,30	(7.832.597,00)	-
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 2010								11.911.537,54	11.911.537,54
<b>Saldo a Diciembre 31, 2010</b>	27.000.000,00	16.579.985,00	1.114.249,28	4.665.920,78	328.573,60	1.430.465,24	7.294.029,46	11.911.537,54	70.324.760,90
Ajustes adopción NIIF 2010				1.611.300,00				1.179.319,27	2.790.619,27
<b>Saldo a Diciembre 31, 2010, ajustados</b>	27.000.000,00	16.579.985,00	1.114.249,28	6.277.220,78	328.573,60	1.430.465,24	7.294.029,46	13.090.856,81	73.115.380,17
Apropiación de utilidades			1.191.153,75				10.720.383,79	(13.090.856,81)	-
Distribución de dividendos (d)							(17.000.000,00)		(17.000.000,00)
Ajuste por la venta de propiedades de inversión revaluadas					(141.403,17)				(141.403,17)
Resultado del ejercicio 2011								7.104.517,95	7.104.517,95
<b>Saldo a Diciembre 31, 2011</b>	27.000.000,00	16.579.985,00	2.305.403,03	6.277.220,78	187.170,43	2.608.784,81	1.014.413,25	7.104.517,95	63.078.494,98

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

(d) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 7 de enero de 2011 y por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 26 de mayo de 2011.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010

(en US dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros de clientes	118.186.750,35	120.437.848,18
Pagos a proveedores y empleados	(127.542.747,52)	(94.349.783,95)
Impuesto a la renta	(2.251.846,04)	(1.452.130,72)
Intereses pagados, neto	(2.866.415,67)	(2.465.389,20)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación</b>	<b>(14.474.258,88)</b>	<b>22.170.544,31</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo proveniente de:		
Venta de propiedad, planta y equipo	131.061,43	111.197,15
Venta de propiedades de inversión	3.100.000,00	-
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	75.534,49	33.537,04
Otros ingresos recibidos	22.722,41	163.431,37
Efectivo usando en:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4.426.047,39)	(5.121.449,47)
Adquisición de inversiones	-	(1.401.710,71)
Adquisición de intangibles	-	(21.818,53)
Otros pagos efectuados	(51.756,65)	(318.059,32)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión</b>	<b>(1.148.485,71)</b>	<b>(6.554.872,47)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo, neto	11.151.730,60	-
Préstamos a largo plazo, neto	106.969,72	7.143.623,20
Efectivo usando en:		
Préstamos a corto plazo, neto	-	(1.237.952,44)
Pago de dividendos	(17.000.000,00)	-
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	-	(9.000.000,00)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(5.741.299,68)</b>	<b>(3.094.329,24)</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>(21.364.044,27)</b>	<b>12.521.342,60</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	23.706.920,60	11.185.578,00
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>2.342.876,33</b>	<b>23.706.920,60</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010

(en US dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Resultado del ejercicio después de participaciones e impuesto a la renta</b>	<b>7.104.517,95</b>	<b>13.090.856,81</b>
<b>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</b>		
Gasto por depreciaciones	4.457.647,92	3.995.719,43
Gasto por amortizaciones	393.002,76	393.002,76
Gasto provisión cuentas malas	131.862,95	439.683,83
Provisión para jubilación patronal	237.567,98	83.530,04
Participación a trabajadores	1.649.299,25	2.822.046,85
Impuesto a la renta	2.241.511,13	4.080.061,28
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(1.104.750,40)	-
Incremento en participación en inversiones permanentes	-	(1.262.849,31)
Otros ingresos	(677.634,16)	(196.968,41)
Otros gastos	173.767,43	318.059,32
	<b>7.502.274,86</b>	<b>10.672.285,79</b>
<b>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</b>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(6.688.247,74)	(1.196.284,43)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(2.251.846,04)	(1.293.126,74)
(Aumento) disminución de inventarios	(852.608,05)	(9.745.400,33)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	(19.391.147,74)	10.794.917,16
Aumento (disminución) de intereses por pagar	102.797,88	(152.703,95)
	<b>(29.081.051,69)</b>	<b>(1.592.598,29)</b>
<b>Efectivo proveniente (usado) en las operaciones</b>	<b>(14.474.258,88)</b>	<b>22.170.544,31</b>

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Diciembre 31, 2011 y 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 indirecta, para si 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. Su domicilio es la ciudad de Cuenca, República del Ecuador.

#### **2. Bases de Preparación de los Estados Financieros:**

Dando 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., ha preparado los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera en el periodo 2011.

El estado de situación financiera de acuerdo a las NIIF al 31 de diciembre del 2010, ha sido preparado exclusivamente para ser utilizados por la administración de la compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre 2011.

Los estados financieros de Cartopel S.A.I., al 31 de diciembre del 2010, fueron preparados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, los mismos que fueron considerados como previos, de conformidad a la NIIF 1 "Adopción Por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

#### **3. Principales prácticas contables:**

##### ***Inventarios***

Son valuados al costo promedio, el cual no excede su valor neto de realización.

##### ***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.

La propiedad, planta y equipo es depreciada de acuerdo al método lineal durante la vida útil de los respectivos activos.

**CARTONES NACIONALES S.A.I.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Diciembre 31, 2011 y 2010

(en US dólares)

**4. Efectivo y equivalentes de efectivo:**

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, esta compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	30.618,99	16.410,00
Bancos	2.312.257,34	20.190.510,60
Inversiones temporales	-	3.500.000,00
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>2.342.876,33</u></b>	<b><u>23.706.920,60</u></b>

**5. Cuentas por cobrar comerciales y otras:**

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	41.236.618,50	34.811.295,14
Deudas de funcionarios y trabajadores	149.807,98	82.113,82
Pagos anticipados	1.341.285,42	1.185.706,97
Otras cuentas por cobrar	4.184.964,63	1.802.417,12
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>46.912.676,53</u></b>	<b><u>37.881.533,05</u></b>

**6. Inventarios:**

Este rubro, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 se conforma de:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	2.978.665,44	2.201.243,78
Materias primas	9.374.795,33	11.337.513,57
Materiales y otros	2.281.412,31	1.859.944,81
Materiales, bodega de reciclados	50.732,21	35.430,51
Repuestos, accesorios y herramientas	2.547.304,12	2.421.652,19
Importaciones en tránsito	2.290.449,47	814.965,97
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>19.523.358,88</u></b>	<b><u>18.670.750,83</u></b>

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



**CARTONES NACIONALES S.A.I.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31, 2011 y 2010**

(en US dólares)

**7. Inversiones:**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el rubro inversiones permanentes está registrado a su valor en libros de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartones Villamarina S.A.	5.899.120,04	5.899.120,04
Electrosur S.A.	799,00	799,00
Inverair S.A.	5.000,00	5.000,00
Inmobiliaria San Eugenio S.A.	-	799,00
Inmobiliaria San Tranquilino	799,00	799,00
Inmobiliaria San Roque	-	799,00
Inmobiliaria San Gustavo	1,00	1,00
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>5.905.719,04</u></b>	<b><u>5.907.317,04</u></b>

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

A Diciembre 31 de 2011 y 2010, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	<u>Costo</u>		Vida útil años
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Terrenos	21.508.657,18	21.391.700,58	-
Edificios	8.342.806,07	8.225.620,44	25
Instalaciones y adecuaciones	3.925.864,85	3.870.383,56	5
Maquinaria	40.730.614,07	38.129.604,17	25
Partes y piezas	5.286.738,35	4.905.713,85	5
Planta eléctrica	2.602.951,02	2.322.127,75	20
Equipo y herramientas producción	1.313.793,28	1.025.747,60	5
Equipo de radio	87.409,44	88.726,44	5
Equipo telefónico	44.852,77	44.852,77	5
Vehículos	1.614.245,56	1.509.133,21	5
Muebles y enseres	2.568.691,23	2.254.490,76	10
Montaje en curso	397.053,27	385.517,44	-
	<b><u>88.423.677,09</u></b>	<b><u>84.153.618,57</u></b>	
Depreciación acumulada	<u>(38.962.720,59)</u>	<u>(34.571.789,37)</u>	
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>49.460.956,50</u></b>	<b><u>49.581.829,20</u></b>	

A Diciembre 31 de 2011, Propiedades, planta y equipo por USD 40.855.450,32 se encontraban soportando gravámenes prendarios y USD 19.466.325,87 se encontraban soportando gravámenes hipotecarios, para garantizar operaciones con instituciones financieras nacionales.

A Diciembre 31 de 2010, Propiedades, planta y equipo por USD 30.648.026,14 se encontraban soportando gravámenes prendarios; USD 8.960.526,65 gravámenes

**CARTONES NACIONALES S.A.I.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31, 2011 y 2010**

*(en US dólares)*

*hipotecarios y un monto de USD 5.625.000,03 en calidad de 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 de 2010.*



Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Instalaciones y adecuaciones	Maquinaria	Partes y piezas	Planta eléctrica	Equipo y herramientas producción	Equipo de radio	Equipo telefónico	Vehículos	Muebles y enseres	Montaje en curso	TOTAL
Saldo a Enero 1 de 2010	19,324,237.69	7,997,155.75	3,869,609.99	33,602,948.44	4,843,279.14	2,322,127.75	828,344.59	89,411.44	31,863.95	1,396,843.08	1,949,829.90	1,518,726.97	77,879,837.14
Adquisiciones	456,163.00	228,484.66	10,773.88	678,888.53	270,290.71	-	187,383.05	315.00	12,888.82	221,535.81	336,823.24	2,000,019.02	4,403,545.72
Activaciones	-	-	-	3,848,132.20	-	-	-	-	-	-	-	(3,848,132.20)	-
Ventas	-	-	-	-	(760.00)	-	-	-	-	(76,511.18)	(19,451.85)	-	(96,723.03)
Bajas	-	-	-	-	(7,500.00)	-	-	-	-	(32,734.48)	(12,710.53)	-	(52,945.01)
Ajustes	1,611,300.00	-	-	(405.00)	405.00	-	-	-	-	-	-	717,903.75	2,329,203.75
Saldo a Diciembre 31 de 2010	21,391,700.69	8,225,620.44	3,870,383.86	38,129,604.17	4,806,713.85	2,322,127.75	1,025,747.60	86,726.44	44,852.77	1,599,133.21	2,254,496.76	345,617.44	84,153,618.57
Adquisiciones	116,956.60	117,185.63	55,481.29	561,214.24	381,024.50	280,823.27	288,045.68	-	-	253,174.22	320,810.47	2,051,331.49	4,426,047.39
Activaciones	-	-	-	2,039,795.66	-	-	-	-	-	-	-	(2,039,795.66)	-
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(148,061.87)	-	-	(148,061.87)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(1,317.00)	-	-	-	-	(7,927.00)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,610.00)	-	-
Saldo a Diciembre 31 de 2011	21,508,657.18	8,342,806.07	3,925,864.95	40,730,614.07	6,286,739.35	2,602,951.02	1,313,793.28	87,409.44	44,852.77	1,614,245.66	2,658,691.23	397,653.27	88,423,677.09

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Instalaciones y adecuaciones	Maquinaria	Partes y piezas	Planta eléctrica	Equipo y herramientas producción	Equipo de radio	Equipo telefónico	Vehículos	Muebles y enseres	TOTAL
Saldo a Enero 1 de 2010	3,084,806.25	3,125,095.07	15,539,611.32	3,925,822.07	1,850,203.85	619,899.45	94,114.04	29,505.20	942,854.83	1,598,978.02	30,662,408.82
Depreciación del año	428,277.20	125,866.31	2,673,009.04	264,670.84	116,106.38	44,935.13	3,515.16	1,976.02	161,119.01	176,244.43	3,995,719.52
Ventas	-	-	-	(50.76)	-	-	-	-	(32,821.51)	(513.49)	(33,385.76)
Bajas	-	-	-	(7,500.00)	-	-	-	-	(32,734.48)	(12,710.53)	(62,945.01)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a Diciembre 31 de 2010	3,512,882.45	3,250,961.38	18,282,620.36	4,182,642.15	1,796,310.33	664,834.68	97,629.20	31,481.22	1,038,427.86	1,761,999.43	34,671,789.37
Depreciación del año	437,018.08	122,867.57	3,031,006.97	261,339.85	125,467.17	63,820.02	2,887.96	2,135.59	167,210.97	223,853.74	4,457,607.92
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	(58,749.70)	-	(58,749.70)
Bajas	-	-	-	-	-	-	(1,317.00)	-	-	(6,610.00)	(7,927.00)
Saldo a Diciembre 31 de 2011	3,949,900.53	3,373,828.95	21,283,627.33	4,443,982.00	1,921,777.50	728,654.69	71,200.18	33,616.81	1,146,888.92	1,978,243.17	39,967,220.59

**CARTONES NACIONALES S.A.I.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Diciembre 31, 2011 y 2010

(En US dólares)

**9. Propiedades de inversión:**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 corresponde a terrenos que al momento no son usados en la operaciones de la empresa.

**10. Intangibles:**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Desarrollo y montaje del proyecto 220	1.943.195,23	1.943.195,23
Gastos Preoperacionales Inmobiliaria San Jaime	21.818,53	21.818,53
	<b>1.965.013,76</b>	<b>1.965.013,76</b>
Amortización acumulada	(1.174.644,60)	(781.641,84)
<b>Total</b>	<b>US\$ 790.369,16</b>	<b>1.183.371,92</b>

**11. Cuentas por pagar comerciales y otras:**

A Diciembre 31 de 2011 y 2010, este rubro lo integraban:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores nacionales	4.077.862,43	2.374.264,18
Proveedores del exterior	19.200.740,85	30.324.488,98
Participación a trabajadores	1.649.299,25	2.822.046,85
Retenciones al personal	100.640,70	132.409,45
Intereses por pagar	387.698,85	284.900,97
Otras cuentas por pagar	69.107,20	59.053,14
<b>Total</b>	<b>US\$ 25.485.349,28</b>	<b>35.997.163,57</b>

**12. Cuentas por pagar financieras:**

Este rubro, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conforma por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos bancarios *	22.925.234,45	11.773.503,85
Porción corriente de deuda a largo plazo	6.334.527,57	4.092.652,72
<b>Total</b>	<b>US\$ 29.259.762,02</b>	<b>15.866.156,57</b>

\* A diciembre 31 2011 y 2010 las operaciones fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 7,25 % y el 8,00 % anual; y a plazos que varían entre 150 y 360 días.

**CARTONES NACIONALES S.A.I.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Diciembre 31, 2011 y 2010

(En US dólares)

**13. Provisiones:**

A diciembre 31 de 2011 y 2010, estaba conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisiones para cargas sociales	495.289,36	419.788,49
Otras provisiones	655.773,50	670.609,69
<b>Total</b>	<b>US\$ 1.151.062,86</b>	<b>1.090.398,18</b>

**14. Cuentas por pagar financieras**

A Diciembre 31 de 2011 y 2010, el pasivo no corriente se integraba así:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco de Guayaquil S.A. (a)	6.893.238,62	6.749.355,65
Banco Internacional S.A. (b)	951.822,97	3.003.655,98
Banco del Pichincha C.A. (c)	861.383,18	1.731.981,68
Banco Bolivariano S.A. (d)	666.666,71	-
Deudas a accionistas	34.814,49	57.837,79
<b>Total</b>	<b>US\$ 9.407.925,97</b>	<b>11.542.831,10</b>

(a) A Diciembre 31 de 2011, comprende tres operaciones a la tasa de interés anual del 7,90%, 8,00% y 8,50% y a un plazo de 1.110, 2.195 y 3.643 días respectivamente. A diciembre 31 de 2010 corresponde a 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

(b) A Diciembre 31 de 2011 y 2010 comprende dos operaciones a la tasa de interés anual del 8,55% y 8,00% a 1.080 días plazo cada una.

(c) A Diciembre 31 de 2011 y 2010 comprende una operación a la tasa de interés anual del 8,00% a 1.080 días plazo.

(d) A Diciembre 31 de 2010 corresponde a una operación a la tasa 7,90% a 729 días plazo.

**15. Provisiones por beneficios a empleados:**

A Diciembre 31 de 2011 y 2010 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

CARTONES NACIONALES S.A.I.  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 Diciembre 31, 2011 y 2010

(En US dólares)

**16. Capital social:**

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2011 y Diciembre 31 del 2010, está representado por 270.000 acciones ordinarias y nominativas de cien dólares de los Estados Unidos de América cada una:

Accionistas	Porcentaje de	Domicilio
Sky Glider S.A.	99,9996%	Costa Rica
Silicon Beat S.A.	0,0004%	Costa Rica
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	

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

**17. Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo, Superávit por otras revaluaciones y Resultados acumuladas provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF:**

De acuerdo a la norma internacional de información financiera NIIF 1, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF:

	2010	
	Dic 31	Ene 01
<b>Total del Patrimonio de acuerdo a NEC</b>	63.899.801,28	61.105.152,98
<b><u>Ajuste del período de transición "NEC" a "NIIF"</u></b>		
Revaluación de propiedad, planta y equipo	6.277.220,78	4.665.920,78
Revaluación de propiedades de inversión	328.573,60	328.573,60
Revaluación de inversiones	3.120.070,04	1.857.220,73
Deterioro de propiedades de inversión	(229.529,60)	(229.529,60)
Jubilación patronal	(228.084,28)	(144.554,24)
Cuentas por cobrar	(52.671,65)	(52.671,65)
Ajustes iniciales a NIIF	9.215.578,89	6.424.959,62
Variación en la utilidad del ejercicio 2010 por conversión a NIIF	1.179.319,27	
<b>Total ajustes por la adopción por primera vez de las NIIF</b>	<b>19.610.477,05</b>	<b>12.849.919,24</b>
<b>Total Patrimonio de acuerdo a NIIF</b>	<b>73.115.380,17</b>	<b>67.530.112,60</b>

**18. Ingresos de actividades ordinarias:**

Este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conforma por:

	2011	2010
División Cartopel	17.896.385,49	8.697.750,40
División Ondutec	49.610.711,89	47.589.046,39
División Corrupac	57.296.288,99	65.259.335,30
Bodega de Reciclados	71.611,72	88.000,52
<b>Total</b>	<b>US\$ 124.874.998,09</b>	<b>121.634.132,61</b>

CARTONES NACIONALES S.A.I.  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 Diciembre 31, 2011 y 2010

(En US dólares)

19. Otros ingresos:

Por el ejercicio 2011 y 2010 corresponde a los siguientes rubros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por indemnización de seguros	75.534,49	33.537,04
Otros	1.706.850,07	1.426.280,68
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>1.782.384,56</u></b>	<b><u>1.459.817,72</u></b>

20. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2011 y 2010, este rubro corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de gestión de ventas	1.468.988,44	1.259.264,37
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación	4.026.474,58	4.355.661,69
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	81.815,28	90.163,16
Honorarios profesionales	44.691,68	50.065,12
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	39.901,85	48.246,83
Formularios y suministros de oficina	44.688,85	44.703,01
Publicidad	68.496,01	31.593,30
Arriendos	31.428,21	31.570,00
Otros gastos de ventas	57.466,15	45.572,64
Gasto por cuentas incobrables	131.862,95	439.683,83
Depreciaciones	20.274,86	22.234,07
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>6.016.088,86</u></b>	<b><u>6.418.758,02</u></b>

CARTONES NACIONALES S.A.I.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Diciembre 31, 2011 y 2010

(En US dólares)

**21. Gastos administrativos y generales:**

El acumulado por el ejercicio 2011 y 2010 corresponde a los siguientes rubros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de gestión	2.236.201,15	2.019.435,29
Honorarios profesionales	106.878,35	173.284,40
Seguros	95.517,62	87.417,37
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	70.505,86	80.767,02
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	24.096,40	34.725,91
Energía eléctrica	32.138,05	31.277,32
Otros gastos administrativos	224.250,23	203.253,85
Depreciaciones	296.208,95	245.787,19
Provisión para jubilación patronal	237.567,98	83.530,04
Impuestos, multas y contribuciones	402.566,66	287.825,74
<b>Total</b>	<b>US\$ 3.725.931,25</b>	<b>3.247.304,13</b>



