CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

Sacoto & asociados
AUDITORES / CONSULTORES

PrimeGlobal

Marzo 16 de 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los estados de situación financiera de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL** al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 835
Fax:(593) 7 283 54 5
Código postal:010218
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Sacoto & Associates C. Ltda. an independent member firm of PrimeGlobal

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 **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL** 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. Paúl Sacoto García
Socio – Gerente General

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

Registros:
SC-RNAE 005
C.P. Nº 53

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 835
Fax:(593) 7 283 54 5
Código postal:010218
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Sacoto & Asociados C. Ltda. an independent member of PrimeGlobal

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(en US dólares)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,881,770	3,233,061
Cuentas por cobrar comerciales y otras	4	55,248,708	50,237,525
Inventarios	5	18,257,354	18,176,314
Impuestos corrientes		8,777,747	8,445,382
Otros activos corrientes	6	272,983	302,350
		85,438,562	**80,394,633**
Activos no corrientes			
Inversiones	7	5,907,619	5,907,619
Propiedad, planta y equipo, neto	8	50,077,195	51,088,469
Propiedades de inversión	9	494,060	194,060
		56,478,874	**57,190,148**
Total activo		**141,917,436**	**137,584,781**
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	10	27,501,179	20,306,148
Cuentas por pagar financieras	11	39,673,057	46,095,487
Impuestos corrientes		2,274,234	1,820,036
Provisiones	12	1,693,865	1,433,516
		71,142,335	**69,655,187**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar financieras	13	4,941,847	5,152,377
Provisiones para beneficios sociales a empleados	14	876,034	876,034
		5,817,881	**6,028,410**
Total pasivo		**76,960,216**	**75,683,597**
Patrimonio			
Capital social	15	27,000,000	27,000,000
Aportes para futura capitalización		14,579,985	16,579,985
Reserva legal	16	3,650,366	3,253,946
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo		6,277,221	6,277,221
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		2,319,403	2,319,403
Resultado de ejercicios anteriores		6,074,208	2,506,428
Resultado integral del ejercicio		5,056,037	3,964,201
Total patrimonio		**64,957,220**	**61,901,183**
Total pasivo y patrimonio		**141,917,436**	**137,584,781**

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
(en US dólares)

	Notas	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	17	129,093,883	125,698,384
Costo de ventas		(105,213,036)	(105,286,333)
Utilidad bruta		**23,880,848**	**20,412,051**
Indemnización de aseguradoras		49,527	26,368
Otros ingresos		222,143	233,319
Gastos de ventas	18	(7,582,052)	(6,972,264)
Gastos administrativos y generales	19	(4,455,782)	(3,850,132)
Costo financiero, neto		(4,147,282)	(3,645,830)
Otros gastos		(247,252)	(158,065)
Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		**7,720,151**	**6,045,447**
Participación a trabajadores		(1,158,023)	(906,817)
Impuesto a la renta		(1,506,092)	(1,174,429)
Resultado integral del ejercicio		**5,056,037**	**3,964,201**
Utilidad por acción		18.73	14.68

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

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	Superávit por revaluación Propiedad planta y equipo	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado Integral del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldo a Diciembre 31, 2012	**27,000,000**	**16,579,985**	**3,015,855**	**6,277,221**	**2,319,403**	**4,906,388**	**2,380,909**	**62,479,761**
Apropiación de utilidades			238,091			2,142,819	(2,380,909)	-
Distribución de dividendos (a)						(4,200,000)		(4,200,000)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2005 (b)						(54,073)		(54,073)
Ajuste a cálculo de Impuesto a la Renta, ejercicio 2006 (c)						(288,706)		(288,706)
Resultado integral del ejercicio							3,964,201	3,964,201
Saldo a Diciembre 31, 2013	**27,000,000**	**16,579,985**	**3,253,946**	**6,277,221**	**2,319,403**	**2,506,428**	**3,964,201**	**61,901,183**
Apropiación de utilidades			396,420			3,567,781	(3,964,201)	-
Reverso de aportes a futuras capitalizaciones (d)		(2,000,000)				2,000,000		-
Distribución de dividendos (d)						(2,000,000)		(2,000,000)
Resultado integral del ejercicio							5,056,037	5,056,037
Saldo a Diciembre 31, 2014	**27,000,000**	**14,579,985**	**3,650,366**	**6,277,221**	**2,319,403**	**6,074,208**	**5,056,037**	**64,957,220**

(a) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 26 de abril del 2013

(b) Según comprobantes de pago por determinaciones tributarias No. 990744628791

(c) Según comprobantes de pago por determinaciones tributarias No. 990744626108

(d) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 29 de abril de 2014

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
(en US dólares)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	124,008,010	116,295,933
Pagos a proveedores y empleados	(106,657,390)	(111,337,200)
Impuesto a la renta	(882,037)	(130,676)
Intereses pagados, neto	(4,193,656)	(3,559,201)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	**12,274,928**	**1,268,856**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo proveniente de:		
Venta de propiedad, planta y equipo	183,912	-
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	49,527	26,368
Otros ingresos recibidos	40,176	127,357
Efectivo usado en:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4,205,636)	(4,842,636)
Incremento de inversiones	-	(1,900)
Otros pagos efectuados	(61,240)	(87,565)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	**(3,993,260)**	**(4,778,375)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo, neto	-	7,549,266
Préstamos a largo plazo, neto	-	1,061,559
Efectivo usado en:		
Préstamos a corto plazo, neto	(3,408,940)	-
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(2,000,000)	(4,200,000)
Préstamos a largo plazo, neto	(3,224,019)	(311,172)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	**(8,632,959)**	**4,099,653**
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	**(351,291)**	**590,133**
Efectivo y equivalentes al inicio del año	3,233,061	2,642,928
Efectivo y equivalentes al final del año	**2,881,770**	**3,233,061**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
(en US dólares)

	2014	2013
Resultado integral del ejercicio	**5,056,037**	**3,964,201**
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciaciones	5,122,089	5,149,398
Gasto por amortizaciones	-	393,003
Participación a trabajadores	1,158,023	906,817
Impuesto a la renta	1,506,092	1,174,429
Indemnización de aseguradoras	(49,527)	(26,368)
Otros ingresos	(222,143)	(233,319)
Otros gastos	247,252	158,065
	7,761,784	**7,522,024**
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(5,085,873)	(9,402,451)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(882,037)	(130,676)
(Aumento) disminución de inventarios	(81,040)	(1,546,298)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	5,552,430	775,428
Aumento (disminución) de intereses por pagar	(46,374)	86,629
	(542,893)	**(10,217,369)**
Efectivo proveniente (usado) en las operaciones	**12,274,928**	**1,268,856**

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013

1. Identificación de la compañía:

Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel, es una sociedad anónima que fue constituida en la República del Ecuador en Junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil en Agosto del mismo año; su domicilio esta ubicado en la ciudad de Cuenca, Ecuador. 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 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. 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 CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL 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.

Ítem	Vida útil años
Terrenos	-
Edificios	25
Instalaciones y adecuaciones	5
Maquinaria	25
Partes y piezas	5
Planta eléctrica	20
Equipo y herramientas producción	5
Equipo de radio	5
Equipo telefónico	5
Vehículos	5
Muebles y enseres	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:

		2014	2013
Caja		16,860	16,860
Bancos		2,582,563	3,108,098
Inversiones temporales		282,347	108,104
Total	**US$**	**2,881,770**	**3,233,061**

4. Cuentas por cobrar comerciales y otras

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

		2014	2013
Clientes		51,713,518	46,756,558
Deudas de funcionarios y trabajadores		203,148	197,036
Pagos anticipados		1,804,701	2,356,829
Otras cuentas por cobrar		1,527,342	927,103
Total	**US$**	**55,248,708**	**50,237,525**

5. Inventarios:

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

		2014	2013
Productos terminados		3,925,910	4,523,088
Materias primas		7,233,398	7,793,134
Materiales y otros		2,293,121	2,085,491
Materiales, bodega de reciclados		87,700	95,975
Repuestos, accesorios y herramientas		3,493,599	2,909,430
Importaciones en tránsito		1,223,626	769,197
Total	**US$**	**18,257,354**	**18,176,314**

A Diciembre 31 de 2013, Inventarios por USD 10'233.276,35 se encontraban soportando gravámenes comerciales, para garantizar operaciones con instituciones financieras nacionales.

6. Otros activos corrientes:

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

		2014	2013
Seguros pagados por anticipado		239,958	277,428
Otro gastos pagados por anticipado		33,025	24,922
Total	**US$**	**272,983**	**302,350**

7. Inversiones

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el rubro inversiones permanentes está registrado a su valor en libros de la siguiente manera:

		2013	2012
Cartones Villamarina S.A.		5,899,120	5,899,120
Electrosur S.A.		799	799
Inverair S.A.		5,000	5,000
Inmobiliaria San Tranquilino		799	799
Inmobiliaria San Gustavo		1	1
Sofei S.A.		1,900	1,900
Total	**US$**	**5,907,619**	**5,907,619**

8. Propiedad, planta y equipo

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

		Costo		Vida útil
		2014	2013	años
Terrenos		22,852,792	22,811,808	-
Edificios		9,664,806	9,322,552	25
Instalaciones y adecuaciones		4,154,945	4,056,706	5
Maquinaria		48,955,043	47,844,454	25
Partes y piezas		6,108,383	5,818,490	5
Planta eléctrica		2,602,951	2,602,951	20
Equipo y herramientas producción		1,682,112	1,582,586	5
Equipo de radio		91,395	90,432	5
Equipo telefónico		13,541	13,541	5
Vehículos		2,105,741	1,917,136	5
Muebles y enseres		3,671,120	3,106,215	10
Montaje en curso		1,866,235	600,452	-
		103,769,063	**99,767,322**	
Depreciación acumulada		(53,691,868)	(48,678,853)	
Total	**US$**	**50,077,195**	**51,088,469**	

A Diciembre 31 de 2014, Propiedad, planta y equipo por USD 38'551,886 se encontraba soportando gravámenes prendarios y USD 35'764,661 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios, para garantizar operaciones con instituciones financieras nacionales.

A Diciembre 31 de 2013, Propiedad, planta y equipo por USD 37'585.153,60 se encontraba soportando gravámenes prendarios y USD 25'379.170,39 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios, para garantizar operaciones 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	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 Diciembre 31 de 2012	**21,915,155**	**8,527,463**	**3,953,510**	**46,327,771**	**5,546,236**	**2,602,951**	**1,470,181**	**88,751**	**12,889**	**1,687,846**	**2,781,477**	**166,534**	**95,080,764**
Adquisiciones	900,317	795,089	103,196	1,440,049	272,254	-	112,405	1,681	652	229,290	339,918	782,919	4,977,771
Activaciones	-	-	-	343,052	-	-	-	-	-	-	-	(343,052)	-
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	(142,500)	-	-	-	-	-	-	(13,578)	-	(156,078)
Saldo a Diciembre 31 de 2013	**22,811,808**	**9,322,552**	**4,056,706**	**47,844,454**	**5,818,490**	**2,602,951**	**1,582,586**	**90,432**	**13,541**	**1,917,136**	**3,106,215**	**600,452**	**99,767,322**
Adquisiciones	40,984	139,320	98,239	507,192	289,893	-	99,526	963	-	188,605	576,795	2,209,120	4,150,636
Activaciones	-	202,935	-	740,402	-	-	-	-	-	-	-	(943,337)	-
Ventas	-	-	-	(30,840)	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,840)
Bajas	-	-	-	(106,165)	-	-	-	-	-	-	(11,890)	-	(118,055)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	**22,852,792**	**9,664,806**	**4,154,945**	**48,955,043**	**6,108,383**	**2,602,951**	**1,682,112**	**91,395**	**13,541**	**2,105,741**	**3,671,120**	**1,866,235**	**103,769,063**

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 Diciembre 31 de 2012	**4,391,104**	**3,498,806**	**24,517,118**	**4,764,321**	**2,051,925**	**812,705**	**73,239**	**3,007**	**1,242,062**	**2,244,262**		**43,598,547**
Depreciación del año	454,246	128,038	3,640,770	301,602	130,148	92,734	3,098	1,343	174,934	281,429		5,208,342
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Bajas	-	-	(116,295)	-	-	-	-	-	-	(11,741)		(128,036)
Saldo a Diciembre 31 de 2013	**4,845,350**	**3,626,843**	**28,041,593**	**5,065,923**	**2,182,073**	**905,438**	**76,337**	**4,351**	**1,416,996**	**2,513,950**		**48,678,853**
Depreciación del año	496,228	135,224	3,441,976	309,596	130,148	101,243	3,191	1,394	185,372	321,077		5,125,450
Ventas	-	-	(18,504)	-	-	-	-	-	-	-		(18,504)
Bajas	(3,361)	-	(78,680)	-	-	-	-	-	-	(11,890)		(93,930)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	**5,338,218**	**3,762,068**	**31,386,385**	**5,375,519**	**2,312,220**	**1,006,681**	**79,528**	**5,745**	**1,602,368**	**2,823,137**	**-**	**53,691,868**

9. Propiedades de inversión:

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 corresponde a terrenos que al momento no son usados en la operaciones de la empresa.

10. Cuentas por pagar comerciales y otras

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

		2014	2013
Proveedores nacionales		2,866,451	2,499,511
Proveedores del exterior		21,406,667	15,918,382
Participación a trabajadores		1,158,023	906,817
Retenciones al personal		125,948	117,050
Intereses por pagar		661,752	708,125
Otras cuentas por pagar		1,282,340	156,262
Total	**US$**	**27,501,179**	**20,306,148**

11. Cuentas por pagar financieras

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

		2014	2013
Préstamos bancarios *		35,880,661	39,291,695
Porción corriente de deuda a largo plazo		3,732,673	6,746,162
Créditos bancarios por identificar		59,723	57,629
Total	**US$**	**39,673,057**	**46,095,487**

** A diciembre 31 de 2014 y 2013 corresponde a operaciones que fueron contratadas a tasas comprendidas entre el 7,25 % y el 8,50 % anual; y a plazos que varían entre 134 y 360 días.*

12. Provisiones

A diciembre 31 de 2014 y 2013, este rubro esta conformado por:

		2014	2013
Provisiones para cargas sociales		730,046	651,617
Otras provisiones		963,818	781,899
Total	**US$**	**1,693,865**	**1,433,516**

13. Cuentas por pagar financieras

A Diciembre 31 de 2014 y 2013, el pasivo no corriente se integraba así:

		2014	2013
Banco de Guayaquil S.A. (a)		4,941,847	3,135,031
Banco Internacional S.A. (b)		-	350,679
Banco del Pacífico S.A. (c)		-	1,666,667
Total	**US$**	**4,941,847**	**5,152,377**

(a) A Diciembre 31 de 2014 y 2013, comprende operaciones a las tasas de interés anual del 7,50%, y al 8,50% y a plazos de 722 a 3.643 días.

(b) A Diciembre 31 de 2013 comprende una operación a la tasa de interés anual del 8,30% a 538 días plazo.

(c) A Diciembre 31 de 2013, comprende operaciones a las tasas de interés anual del 8,00% y 8,19% y a plazos de 720 y 1800 días.

14. Provisiones para beneficios sociales a empleados:

A Diciembre 31 de 2014 y 2013 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

15. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2014 y 2013, 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
TOTAL	**100.00%**	

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

16. Reserva legal:

La Ley de Compañías en su Art. 297 dispone que por lo menos el 10% de las utilidades líquidas se destine a formar el fondo de reserva legal hasta que éste, como mínimo alcance el 50% del capital social. El incremento de la reserva legal para el ejercicio económico 2014 fue USD. 396.420

17. Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a ventas de:

		2014	2013
División Cartopel		18,376,992	22,540,875
División Ondutec		50,423,194	48,041,554
División Corrupac		60,279,573	55,106,976
Bodega de Reciclados		14,124	8,979
Total	**US$**	**129,093,883**	**125,698,384**

18. Gastos de ventas

Por los período terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro corresponde a:

		2014	2013
Gastos de gestión de ventas		1,455,193	1,383,746
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación		5,757,952	5,204,604
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones		94,183	86,545
Honorarios profesionales		8,092	23,868
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo		24,561	23,965
Formularios y suministros de oficina		48,462	51,056
Publicidad		56,732	84,652
Arriendos		38,012	30,508
Otros gastos de ventas		74,091	66,156
Depreciaciones		24,773	17,164
Total	**US$**	**7,582,052**	**6,972,264**

19. Gastos administrativos y generales

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

		2014	2013
Gastos de gestión		2,844,796	2,543,512
Honorarios profesionales		194,610	129,515
Seguros		114,261	103,566
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo		88,229	91,311
Teléfono, comunicaciones y transmisiones		30,761	24,406
Energía eléctrica		39,792	34,611
Depreciaciones		370,850	337,272
Impuestos, multas y contribuciones		469,597	333,018
Otros gastos administrativos		302,885	252,922
Total	**US$**	**4,455,782**	**3,850,132**

20. 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.