

# Moldecua S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Moldecua S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Moldecua S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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***

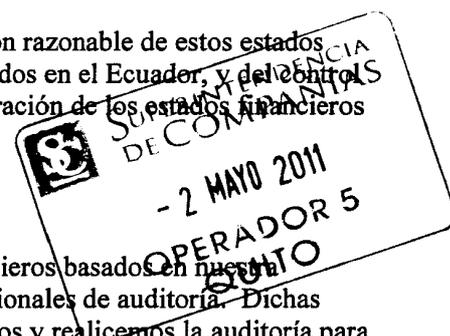
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Moldecua S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### *Asuntos de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Moldecua S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 4, 2011  
Registro No. 019



Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238



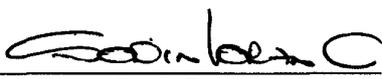
**MOLDECUA S.A.**

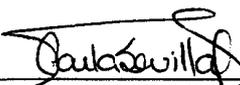
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
<b>(en miles de U.S. dólares)</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja		92	52
Cuentas por cobrar comerciales	3	278	170
Inventarios	4	47	44
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	73	37
Total activos corrientes		<u>490</u>	<u>303</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO		<u>1</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>491</u>	<u>305</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	6	179	179
Participación a trabajadores	7	11	11
Impuesto a la renta	8	17	17
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		5	1
Total pasivos corrientes		<u>208</u>	<u>208</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>9</u>	<u>7</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		5	5
Reserva legal		2	2
Utilidades retenidas		<u>121</u>	<u>83</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>128</u>	<u>90</u>
TOTAL		<u>491</u>	<u>305</u>



Ver notas a los estados financieros

  
Sonia Lorza  
Gerente General

  
Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

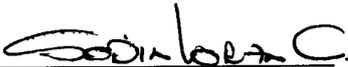
**MOLDECUA S.A.**

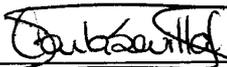
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS		2,106	1,600
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,875</u>	<u>1,362</u>
MARGEN BRUTO		<u>231</u>	<u>238</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	11		
Administración		87	102
Ventas		<u>79</u>	<u>61</u>
Total		<u>166</u>	<u>163</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		65	75
OTROS GASTOS, NETO			<u>4</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			<u>71</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7		11
Impuesto a la renta	8	<u>14</u>	<u>17</u>
Total		<u>23</u>	<u>28</u>
UTILIDAD NETA		<u>38</u>	<u>43</u>



Ver notas a los estados financieros

  
Sonia Lorza  
Gerente General

  
Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

**MOLDECUA S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5	2	159	166
Distribución de dividendos			(119)	(119)
Utilidad neta	—	—	<u>43</u>	<u>43</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5	2	83	90
Utilidad neta	—	—	<u>38</u>	<u>38</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>121</u>	<u>128</u>



Ver notas a los estados financieros

---

Sonia Lorza  
Gerente General

Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

**MOLDECUA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	38	43
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	1	1
Reversión de provisión por cuentas dudosas	(1)	-
Provisiones para jubilación y desahucio	2	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(107)	(10)
Incremento de inventarios	(3)	(7)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(36)	28
Cuentas por pagar	151	92
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-	(34)
Participación a trabajadores	(2)	(13)
Impuesto de renta	(3)	(17)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>40</u></b>	<b><u>84</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión		
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(119)
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	40	(36)
Comienzo del año	<u>52</u>	<u>88</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>92</u></b>	<b><u>52</u></b>

Ver notas a los estados financieros

Sonia Lorza  
Gerente General

Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

## **MOLDECUA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Moldecua S.A. esta constituida en el Ecuador y forma parte del Grupo Carvajal de Colombia. La actividad principal de la compañía es la fabricación y venta de envases, separadores, estuches, elaborados en pulpa moldeada de diferentes estilos y tamaños.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y los saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

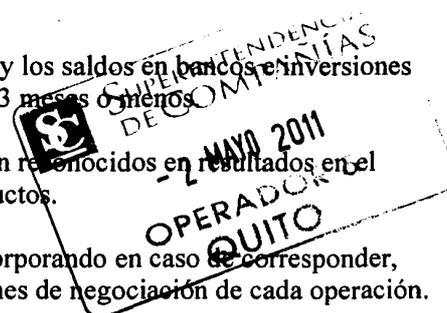
**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación.

**Valuación de Inventarios** - Se registran al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 y 3 para muebles y equipos y equipos de computación, respectivamente.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.



**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados, con base en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	278	171
Provisión para cuentas dudosas	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>278</u>	<u>170</u>

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a productos terminados en 8 presentaciones.

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	23	8
Crédito tributario	48	27
Gastos pagados por anticipado	1	2
Otras cuentas por cobrar a relacionadas	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>73</u>	<u>37</u>

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	306	163
Proveedores	<u>24</u>	<u>16</u>
Total	<u>330</u>	<u>179</u>

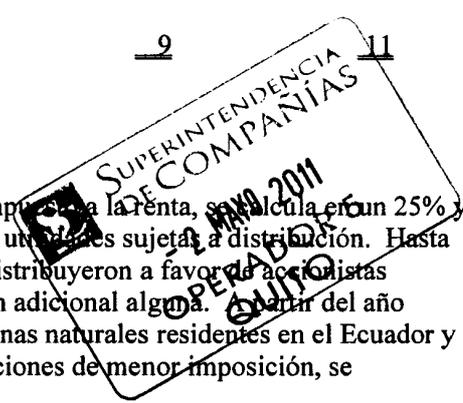
## 7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11	24
Provisión del año	9	11
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>9</u>	<u>11</u>

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.



Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	52	60
Gastos no deducibles	<u>3</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>55</u>	<u>68</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>17</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	34
Provisión del año	14	17
Pagos efectuados	<u>(17)</u>	<u>(34)</u>
Saldos al fin del año	<u>14</u>	<u>17</u>

Las declaraciones de impuestos aún no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## 9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que

los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,739</u>	<u>1,240</u>
Servicios	<u>39</u>	<u>71</u>
Arriendos pagados	<u>8</u>	<u>6</u>

## 12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

