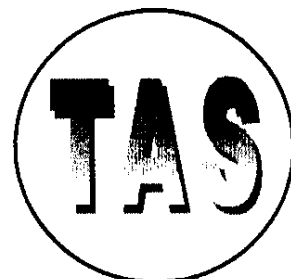


**TAXES AND AUDITING
SERVICES INTERNATIONAL
TAS C. LTDA.**

**CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-
ECUATORIANOS S. A.**

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2010 Y 2009 JUNTO CON EL INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES***



TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en la propia fecha, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORRUCHECSA, Corrugados Chilenos-Ecuatorianos S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en las propias fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA.



Peter Cadena Chica
Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-2 N° 599

Guayaquil, Ecuador
30 de abril del 2011



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

BALANCE GENERAL

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

<u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo en Caja y Bancos	207,390.52	183,834.86
Cuentas Por Cobrar, neto	1,590,395.01	1,545,155.38
Inventarios	508,876.90	621,499.57
Gastos Pagados por Anticipado	111,145.81	216,620.62
Total Activos Corrientes	2,417,808.24	2,567,110.43
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS		
Propiedades Planta y Equipos Costo	2,078,057.07	2,059,512.70
Depreciaciones Acumuladas	(866,179.65)	(714,681.51)
Total Propiedades Planta y Equipos, neto	1,211,877.42	1,344,831.19
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO OTROS		
ACTIVOS	667,924.14	718,221.78
Total de Activos	4,297,609.80	4,630,163.40
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	522,827.49	269,230.91
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo	185,454.51	35,454.51
Obligaciones Bancarias	-	48,176.06
Cuentas por Pagar	1,445,885.78	2,411,133.05
Pasivos Acumulados	135,033.61	123,332.38
Total Pasivo Corriente	2,289,201.39	2,887,326.91
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO, neto		
Total Pasivos	888,648.76	815,347.78
	3,177,850.15	3,702,674.69
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	20,800.00	20,800.00
Aumento de capital en tramite	760,000.00	760,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	40,682.88	40,682.88
Utilidades apropiadas	22,978.37	22,978.37
Utilidades no apropiadas	275,298.40	83,027.46
Total patrimonio de los accionistas	1,119,759.65	927,488.71
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	4,297,609.80	4,630,163.40

Las notas adjuntas son parte integrante de los balances generales.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE,	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por Ventas	6,934,824.68	6,310,482.70
Costo de Ventas	<u>5,736,736.45</u>	<u>5,432,269.76</u>
Utilidad antes de gastos operacionales	1,198,088.23	878,212.94
 Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	333,513.75	359,559.28
Gastos de Ventas	445,947.33	420,387.98
Gastos Financieros	<u>76,566.65</u>	<u>61,356.01</u>
Total Gastos	856,027.73	841,303.27
 Ingresos (Egresos) no operacionales		
Otros Ingresos	40,573.68	80,811.86
Otros Egresos	<u>(43,301.75)</u>	<u>(26,394.92)</u>
Total ingresos (egresos) no operacionales	<u>(2,728.07)</u>	<u>54,416.94</u>
 Utilidad antes de provisión participación trabajadores	339,332.43	91,326.60
 PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>50,899.86</u>	<u>13,699.00</u>
 Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	<u>288,432.57</u>	<u>77,627.60</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

Estados de Evolución Patrimonial

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Utilidades apropiadas</u>	<u>Utilidades no apropiadas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	20,800.00	0.00	40,682.88	22,978.37	338,236.73
Mas (menos) Transacciones durante el año					
Aporte de bienes inmuebles	-	360,000.00	-	-	
Aporte de efectivo	-	100,000.00	-	-	
Transferencia de utilidades no apropiadas	-	300,000.00	-	-	(300,000.00)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-		-	-	77,627.60
Provisión para impuesto a la renta	-		-	-	(32,836.88)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>20,800.00</u>	<u>760,000.00</u>	<u>40,682.88</u>	<u>22,978.37</u>	<u>83,027.46</u>
Mas (menos) Transacciones durante el año					
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	288,432.57
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	(96,161.63)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>20,800.00</u>	<u>760,000.00</u>	<u>40,682.88</u>	<u>22,978.37</u>	<u>275,298.40</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

AL 31 DE DICIEMBRE,

2010

2009

Aumento (Disminuciones) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto

Utilidad del Ejercicio	192,270.94	44,790.72
Depreciaciones	151,498.14	112,228.72
Cambios en activos y pasivos		
Aumento en Cuentas por cobrar, neto	(45,239.63)	(117,594.46)
Disminución (Aumento) en Inventarios	112,622.67	(241,066.76)
Disminución en Gastos pagados por adelantado	105,474.81	279,178.25
Aumento en Sobregiro Bancario	253,596.58	167,635.18
Aumento en Porción Corriente Obligaciones a largo plazo	150,000.00	-
Disminución en Obligaciones Bancarias	(48,176.06)	(70,990.60)
(Disminución) Aumento en Cuentas por pagar	(965,247.27)	381,830.56
Aumento (Disminución) en Pasivos acumulados	44,538.11	(13,859.90)
Aumento en Impuestos	<u>(32,836.88)</u>	<u>13,564.81</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(81,498.59)</u>	<u>555,716.52</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Aumento en Propiedades, Muebles y Equipos, neto	(18,544.37)	(1,090,006.17)
Aporte de efectivo	-	100,000.00
Aporte de bienes inmuebles	-	360,000.00
Disminución Cuentas por cobrar largo plazo y otros	50,297.64	50,297.52
Aumento Obligaciones Largo Plazo	<u>73,300.98</u>	<u>167,769.33</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión y financiamiento	<u>105,054.25</u>	<u>(411,939.32)</u>
Aumento (Disminución) en el efectivo neto	23,555.66	143,777.20
Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	<u>183,834.86</u>	<u>40,057.66</u>
Efectivo en Caja y Bancos al final del año	<u>207,390.52</u>	<u>183,834.86</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A., fue constituida el 28 de enero del 2000, con el objeto de dedicarse a la compra de láminas de cartón corrugado, la importación y procesamiento de papeles kraft y conversión de corrugados, compra, venta de cajas de cartón corrugados. Con fecha 4 de julio del 2008, fue autorizada a funcionar como depósito aduanero industrial de mercancías mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-736.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Resolución N° ADM 08199 publicada en el Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008 y Resolución N° 08.G.DSC.08.010 del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados y materias primas son llevados bajo el método de primero en entrar primero en salir; los materiales y repuestos y suministros, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta.

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA.- La provisión para impuesto a la renta ha sido registrada con cargo a las utilidades no apropiadas y ha sido calculada usando una tasa del 25% sobre las utilidades imponibles.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos en caja y bancos consistían en:

	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Caja	30,156.32	13,772.68
Bancos Locales	177,234.20	170,062.18
	<u>207,390.52</u>	<u>183,834.86</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Clientes	1,317,547.73	1,540,908.08
Relacionadas	334,725.40	51,759.36
Empleados	1,163.38	1,757.66
Anticipos a Proveedores	5,895.92	6,989.89
Depósitos en garantía	3,151.84	2,731.84
	<u>1,662,484.27</u>	<u>1,604,146.83</u>
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(72,089.26)</u>	<u>(58,991.45)</u>
	<u>1,590,395.01</u>	<u>1,545,155.38</u>

Las transacciones con relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los inventarios consistían en:

	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Materia Prima	125,853.33	47,933.77
Producto en Proceso	11,826.22	160,025.82
Producto Terminado	328,985.28	362,831.33
Suministros y materiales	42,212.07	44,620.67
Importaciones en Transito	-	6,087.98
	<u>508,876.90</u>	<u>621,499.57</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los gastos pagados por anticipado consistían en:

	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Seguros	6,435.21	10,216.79
IVA Crédito Fiscal	45,610.31	86,525.90
Retenciones de Impuesto	59,100.29	119,877.93
	<u>111,145.81</u>	<u>216,620.62</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, consistían en:

	<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>Año 2008</u>	<u>Adiciones / (Retiros)</u>		<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2010</u>	<u>Vidas</u> <u>útiles</u> <u>estimadas</u> <u>en años</u>
	<u>Año 2009</u>	<u>Año 2010</u>			
Terreno	826.08	-	-	826.08	
Edificios	-	360,000.00	-	360,000.00	
Maquinarias y Muebles	148,194.90	309,794.56	466,552.92	924,542.38	10
Equipo de Computación	13,398.51	11,765.46	747.44	25,911.41	3
Vehículos	197,672.33	68,523.21	-	266,195.54	5
Mejoras a propiedad arrendada	462,882.07	-	-	462,882.07	5
Otros	10,357.41	(10,357.41)	-	-	10
Importaciones en tránsito	153,581.57	332,874.01	(448,755.99)	37,699.59	
Total de propiedades planta y equipos	986,912.87	1,072,599.83	18,544.37	2,078,057.07	
Menos-Depreciación acumulada	619,859.15	94,822.36	151,498.14	866,179.65	
Total de propiedades planta y equipos, neto	<u>367,053.72</u>	<u>977,777.47</u>	<u>(132,953.77)</u>	<u>1,211,877.42</u>	

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>Venci- mientos Hasta</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Banco Bolivariano S. A.	04-oct-2010	11,00%	-	48,176.06

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
Proveedores locales	1,114,731.14	2,017,530.84
Proveedores del exterior	-	133,314.63
Relacionadas	143,894.68	53,463.13
Accionistas	147,813.92	174,078.82
Otras Cuentas por pagar	39,446.04	32,745.63
	<u>1,445,885.78</u>	<u>2,411,133.05</u>

10. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las transacciones más importantes que la Compañía realizó con Personas Naturales y Compañías Relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Embalajes Exportables EMBALEX S. A.</u>	<u>Innestsur Industria Metal Mecánica S. A.</u> Año 2010	<u>ASYRE</u>
Pagos por concepto de:			
Alquiler de galpones	-	53,709.72	-
Alquiler de montacargas	-	-	132,994.55
Suministros y materiales	-	1,073.49	-
Transporte de Productos	-	-	158,634.04
Rendimientos Financieros	-	10,083.37	3,428.64
Cobros por concepto de:			
Rembolso Mano de Obra	-	-	20,980.28
Rembolso Alquiler	-	-	24,638.17
Rembolso Transportes	-	-	18,729.38
Rembolso Serivicios Basicos	-	-	10,796.04
Transporte de Productos	-	-	12,778.36
Comisión en Servicios	-	-	3,757.19

	Embalajes Exportables EMBALEX S. A.	Innemsur Industria Metal Mecánica S. A.	ASYRE
	Año 2009		
Pagos por concepto de:			
Alquiler de galpones	-	118,468.53	-
Alquiler de montacargas	-	-	138,589.78
Alquiler de oficinas	-	3,581.89	-
Suministros y materiales	6,477.02	-	-
Transporte de Productos	-	-	145,941.75
Cobros por concepto de:			
Reembolso de Gastos	-	49,417.36	3,170.20
Transporte de Productos	-	-	33,626.40
Rendimientos Financieros	2,401.25	-	-

Las transacciones con relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones a largo plazo consistían en:

		Año 2010	Año 2009
Accionista	(1)	669,247.07	670,802.29
Banco Bolivariano S. A.	(2)	260,310.71	-
Corporación Financiera nacional	(3)	144,545.49	180,000.00
		<u>1,074,103.27</u>	<u>850,802.29</u>
Porción Corriente de Deuda a Largo Plazo		185,454.51	35,454.51
		<u>888,648.76</u>	<u>815,347.78</u>

(1) Obligaciones contraídas en años anteriores para construcción y mejoras en instalaciones, estas obligaciones no tienen fecha de vencimiento y no generan interés.

(2) Obligación contraída en septiembre 15 del 2010, con vencimientos mensuales hasta septiembre 12 del 2012 y con una tasa variable de interés anual de 9.63%.

(3) Obligación contraída en junio 4 del 2009, con seis meses de gracia y vencimientos mensuales hasta mayo 4 del 2015 y con una tasa de interés anual de 9.4215%.

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, La compañía había entregado en garantía por obligaciones contraídas sobre un monto de US\$ 300.000 con el Banco Bolivariano S. A., un Camión marca Hino de su propiedad y dos Galpones propiedad de su principal accionista.

A la misma antes indicada fecha la compañía había entregado en calidad de garantía a favor de CONFIANZA Compañía de Seguros y Reaseguros S. A. por un monto de US\$ 267.000, dos Galpones propiedad de su principal accionista para la obtención de una Póliza de Seguro de Garantía Aduanera

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía había entregado en favor de la Corporación Financiera Nacional en calidad de garantía por US\$ 180.000,00 sobre obligaciones contraídas, su Edificio Principal ubicado en el km 5 de la vía Durán Tambo.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el Capital Social está constituido por 20.800 acciones ordinarias y nominativas, suscritas al valor nominal de 1 cada una.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de elaboración de los estados financieros hasta la fecha de elaboración del presente informe (abril 30 del 2011), no se han presentado eventos que en nuestra opinión pudieran afectar de forma significativa la situación de la Compañía.