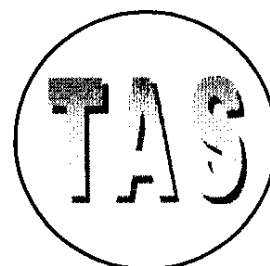


**TAXES AND AUDITING
SERVICES INTERNATIONAL
TAS C. LTDA.**

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

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2011 Y 2010 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2012



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

<u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u>	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos	239.175,30	207.390,52
Cuentas por cobrar	1.510.264,39	1.590.395,01
Inventarios	429.328,98	508.876,90
Gastos pagados por adelantado	15.146,60	111.145,81
Total activos corrientes	2.193.915,26	2.417.808,23
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, neto	1.110.383,20	1.211.877,42
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS	296.847,06	667.924,14
Total de activos	3.601.145,52	4.297.609,79
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros bancarios	517.865,84	522.827,49
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo	111.818,25	185.454,51
Cuentas por pagar	991.574,71	1.445.885,78
Pasivos acumulados	156.531,81	135.033,61
Total pasivos corrientes	1.777.790,61	2.289.201,39
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO, neto	669.247,07	888.648,76
Total de pasivos	2.447.037,68	3.177.850,15
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social suscrito y pagado	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	309.646,59	275.298,40
Total patrimonio de los accionistas	1.154.107,84	1.119.759,65
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	3.601.145,52	4.297.609,79

Las notas adjuntas son parte integrante de los balances generales



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE,	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
INGRESOS POR VENTAS	5.284.496,99	6.934.824,68
COSTO DE VENTAS	<u>4.501.745,33</u>	<u>5.736.736,45</u>
UTILIDAD ANTES DE GASTOS OPERACIONALES	782.751,66	1.198.088,23
GASTOS OPERACIONALES		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	327.458,78	333.513,75
GASTOS DE VENTAS	325.376,57	445.947,33
GASTOS FINANCIEROS	<u>64.103,86</u>	<u>76.566,65</u>
TOTAL GASTOS	716.939,21	856.027,73
INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS	77.698,56	40.573,68
OTROS EGRESOS	<u>(38.338,41)</u>	<u>(43.301,75)</u>
TOTAL INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES	39.360,15	(2.728,07)
Utilidad antes de Provisión para participación del personal en las utilidades	105.172,60	339.332,43
PROVISION PARA PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>15.775,89</u>	<u>50.899,86</u>
Utilidad antes de Provisión para impuesto a la renta	<u>89.396,71</u>	<u>288.432,57</u>



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	<u>Capital social suscrito y pagado</u>	<u>Aumento de capital en tramite</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Utilidades apropiadas</u>	<u>Utilidades no apropiadas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	20.800,00	760.000,00	40.682,88	22.978,37	83.027,46
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>
Mas (menos) Transacciones durante el año					
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	89.396,71
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	(55.048,52)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>20.800,00</u>	<u>760.000,00</u>	<u>40.682,88</u>	<u>22.978,37</u>	<u>309.646,59</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 Estados Unidos de América)

<u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u>	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Aumento (Disminuciones) en efectivo		
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Utilidad del Ejercicio	89.396,71	192.270,94
Depreciaciones	134.220,03	151.498,14
Cambios en activos y pasivos		
Disminución (Aumento) en Cuentas por cobrar, neto	80.130,62	(45.239,63)
Disminución en Inventarios	79.547,92	112.622,67
Disminución en Gastos pagados por adelantado	95.999,21	105.474,81
Aumento (Disminución) en Sobregiro bancario	(4.961,65)	253.596,58
Aumento (Disminución) en Porción corriente deuda largo plazo	(73.636,26)	150.000,00
Disminución en Obligaciones Bancarias	-	(48.176,06)
Disminución en Cuentas por pagar	(454.311,07)	(965.247,27)
Aumento en Pasivos acumulados	18.759,11	44.538,11
Disminución en Impuestos	(52.309,42)	(32.836,88)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(87.164,80)	(81.498,59)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO		
Aumento en Propiedades, Muebles y Equipos, neto	(32.725,81)	(18.544,37)
Disminución Cuentas por cobrar largo plazo y otros	371.077,08	50.297,64
Aumento (Disminución) Obligaciones largo plazo	(219.401,69)	73.300,98
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión y financiamiento	118.949,58	105.054,25
Aumento (Disminución) en el efectivo neto	31.784,78	23.555,66
Efectivo en Caja y bancos al inicio del año	207.390,52	183.834,86
Efectivo en Caja y bancos al final del año	239.175,30	207.390,52

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 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

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 calculada aplicando la tasa del 24% y 25%, sobre las utilidades imponibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Caja	31.188,76	30.156,32
Bancos locales	207.986,54	177.234,20
	<u>239.175,30</u>	<u>207.390,52</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Clientes	1.587.294,35	1.317.547,73
Compañías relacionadas	-	334.725,40
Empleados	4.924,31	1.163,38
Anticipos a proveedores	5.234,65	5.895,92
Depósitos en garantía	787,40	3.151,84
	<u>1.598.240,71</u>	<u>1.662.484,27</u>
Provisión de cuentas incobrables	(87.976,32)	(72.089,26)
	<u>1.510.264,39</u>	<u>1.590.395,01</u>

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



5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los inventarios consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Materia prima	80.807,02	125.853,33
Producto en proceso	59.706,14	11.826,22
Producto terminado	139.001,51	328.985,28
Suministros y materiales	134.248,73	42.212,07
Importaciones en tránsito	15.565,57	-
	<u>429.328,98</u>	<u>508.876,90</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los pagos anticipados consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Seguros	6.136,40	6.435,21
IVA Crédito fiscal	9.010,20	45.610,31
Retenciones de impuesto	-	59.100,29
	<u>15.146,60</u>	<u>111.145,81</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, consistía en:

	<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>Año 2009</u>	<u>Adiciones (Transferencias)</u>		<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2011</u>	<u>Vidas</u> <u>útiles</u> <u>estimadas</u> <u>en años</u>
	<u>Año 2009</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2011</u>	<u>del 2011</u>	
Terreno	826,08	-	-	826,08	
Edificios	360.000,00	-	-	360.000,00	15
Maquinarias y Muebles	457.989,46	466.552,92	14.822,05	939.364,43	10
Equipo de Computación	25.163,97	747,44	1.865,38	27.776,79	3
Vehículos	266.195,54	-	53.737,97	319.933,51	5
Mejoras a propiedad arrendada	462.882,07	-	-	462.882,07	5
Importaciones en tránsito	486.455,58	(448.755,99)	(37.699,59)	-	
Total de propiedades planta y equipos	2.059.512,70	18.544,37	32.725,81	2.110.782,88	
Menos-Depreciación acumulada	714.681,51	151.498,14	134.220,03	1.000.399,68	
Total de propiedades planta y equipos, neto	1.344.831,19	(132.953,77)	(101.494,22)	1.110.383,20	

8. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las Cuentas por cobrar largo plazo y otros activos consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Compañías relacionadas	240.700,04	567.328,84
Otros Activos, neto	56.147,02	100.595,30
	<u>296.847,06</u>	<u>667.924,14</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Proveedores locales	522.156,45	1.114.731,14
Compañías relacionadas	300.055,16	143.894,68
Accionista	128.550,72	147.813,92
Otras Cuentas por pagar	40.812,38	39.446,04
	<u>991.574,71</u>	<u>1.445.885,78</u>

10. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las transacciones más importantes que la Compañía realizó con Personas Naturales y Compañías Relacionadas fueron las siguientes:

	Embalajes Exportables EMBALEX S. A.	Inmetsur Industria Metal Mecánica S. A.	ASYRE
	<u>Año 2011</u>		
Pagos por concepto de:			
Alquiler de galpones	-	25.872,36	-
Alquiler de montacargas	-	-	72.000,00
Suministros y materiales	-	-	-
Transporte de Productos	-	-	131.574,64
Rendimientos Financieros	-	9.166,70	2.857,20
Cobros por concepto de:			
Rembolso Mano de Obra	-	-	19.982,67
Rembolso Alquiler	-	-	18.122,72
Rembolso Transportes	-	-	925,17
Rembolso Servicios Básicos	-	-	1.741,02
Rembolso Suministros	-	1.188,98	2.789,19
Comisión en Servicios	-	-	2.178,04
Rembolso Mantenimiento	6.244,26	-	-
Venta de productos	5.811,21	-	-

	<u>Embalajes Exportables</u> <u>EMBALEX S. A.</u>	<u>Inmetsur Industria</u> <u>Metal Mecánica S. A.</u>	<u>ASYRE</u>
	<u>Año 2010</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 Servicios Básicos	-	-	10,796.04
Transporte de Productos	-	-	12,778.36
Comisión en Servicios	-	-	3,757.19

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

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5.000.000.00.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que sus transacciones no superan el monto establecido por la norma.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones bancarias y otras consistían en:

		<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Accionista	(1)	669.247,07	669.247,07
Banco Bolivariano S. A.	(2)	-	260.310,71
Corporación Financiera Nacional	(3)	111.818,25	144.545,49
		<u>781.065,32</u>	<u>1.074.103,27</u>
Porción Corriente de deuda a largo plazo		<u>111.818,25</u>	<u>185.454,51</u>
		<u>669.247,07</u>	<u>888.648,76</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%, la misma que a la fecha de la emisión de los estados financieros ya estaba cancelada.
- (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%.

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el Capital Social está constituido por 5.200 acciones ordinarias y nominativas, suscritas al valor nominal de 4 cada una.

15. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social suscrito y pagado. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la reserva legal de la Compañía ascendía a 22,978.37, valor que superaba ya a lo requerido del 50% del capital suscrito y pagado.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de elaboración de los estados financieros hasta la fecha de elaboración del presente informe (abril 30 del 2012), no se han presentado eventos que en nuestra opinión pudieran afectar de forma significativa la situación de la Compañía.