



COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.

Guayaquil, 1 de junio del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Private Home Coops

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,192	20,354	4,451
Inversiones temporales	8	1,760	1,830	1,173
Cuentas por cobrar a clientes	9	36,307	34,342	31,565
Partes relacionadas	25	5,950	2,601	5,071
Impuestos por recuperar	10	19,218	10,084	9,201
Otras cuentas por cobrar	11	14,681	10,725	4,877
Inventarios	12	41,452	51,171	31,137
Gastos pagados por anticipado		999	531	745
Total del activo corriente		122,559	131,638	88,220
Activos no financieros mantenidos para la venta		4,364	876	-
ACTIVO NO CORRIENTE				
Partes relacionadas	25	2,569	3,932	3,057
Otras cuentas por cobrar	10	714	-	-
Impuesto a la renta diferido	19	1,004	-	344
Propiedades, plantas y equipos	13	135,435	78,922	62,040
Intangibles		665	589	517
Otros activos		363	316	798
Total del activo no corriente		140,750	83,759	66,756
Total del activo		267,673	216,273	154,976

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. José Millán Abadía
Gerente General



CPA. Fernando Salas
Contador

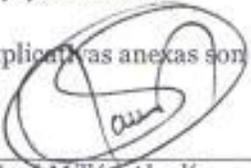
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

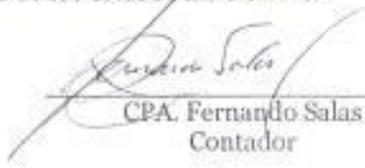
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
PASIVO CORRIENTE				
Deudas bancarias y financieras	14	40,361	32,477	21,381
Arrendamiento financiero	15	2,040	2,040	2,040
Emisión de obligaciones	16	3,982	3,289	-
Proveedores	17	90,755	66,853	64,108
Partes relacionadas	25	7,024	6,760	2,751
Impuesto a la renta por pagar	19	2,099	3,172	2,058
Impuestos por pagar		1,024	695	439
Otras cuentas por pagar		540	2,212	1,439
Pasivos acumulados	18	1,888	3,161	2,024
Total del pasivo corriente		149,713	120,659	96,240
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas bancarias y financieras	14	38,803	12,435	-
Arrendamiento financiero	15	7,862	9,020	10,085
Emisión de obligaciones	16	18,438	20,783	-
Partes relacionadas	25	3,441	2,826	5,064
Jubilación patronal y desahucio	20	2,052	1,619	1,255
Impuesto a la renta diferido	19	3,240	3,531	3,896
Total del pasivo no corriente		73,836	50,214	20,300
Total pasivos		223,549	170,873	116,540
PATRIMONIO				
Capital	21	14,977	14,977	1
Aporte para futuras capitalizaciones		5,017	5,017	19,993
Reservas		593	297	-
Resultados acumulados		17,736	19,999	13,480
		38,323	40,290	33,474
Participaciones no controladoras		5,801	5,110	4,962
Total patrimonio neto		44,124	45,400	38,436
Total del pasivo y patrimonio		267,673	216,273	154,976

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Millán Abadía
Gerente General


CPA. Fernando Salas
Contador

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Referencias a Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		214,015	201,644
Costo de productos vendidos	23	<u>(188,308)</u>	<u>(171,021)</u>
Utilidad bruta		<u>25,707</u>	<u>30,623</u>
Gastos administrativos	23	(8,950)	(8,073)
Gastos de venta	23	(9,922)	(8,086)
Ingresos financieros		45	57
Gastos financieros	24	(4,608)	(4,909)
Otros (egresos) / ingresos		(1,039)	1,572
		<u>(24,474)</u>	<u>(19,439)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,233	11,184
Impuesto a la renta	19	(1,306)	(3,415)
(Pérdida) / utilidad neta y resultado integral del año		<u>(273)</u>	<u>7,769</u>
Atribuido a:			
Accionistas de la controlada		(399)	6,667
Participaciones no controladoras		126	1,102
		<u>(273)</u>	<u>7,769</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Millán Abadía
 Gerente General


 CPA. Fernando Salas
 Contador

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Atribuible a accionistas de la controladora							
	Capital	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF (1)	Resultados acumulados		Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
					Revisión de activos en subsidiarias	Resultados		
Total	3,228	6,283	4,969	33,474	4,065	38,439		
Saldo al 1 de enero del 2010	14,976	(14,976)	-	-	-	363	363	
Transferencia por adopción de las NIIF del 2010	-	-	-	-	-	(954)	(954)	
Resoluciones de juntas de accionistas del 2010:								
Aumento de capital	-	-	-	749	(749)	-	-	
Pago de dividendos de subsidiarias	-	-	306	-	(306)	-	-	
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	6,667	6,667	6,667	
Resultado integral del año	-	-	-	-	3,020	(15)	(15)	
Transferencia de efectos NIIF de los resultados del 2010	-	-	-	(1,020)	-	149	(149)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	14,977	5,017	306	1,928	5,534	12,528	40,280	
Disminución en participación de la controladora	-	-	-	-	-	(1,468)	(1,468)	
Resoluciones de juntas de accionistas del 2011:								
Pago de dividendos de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	
Apropiación de reserva legal	-	-	507	-	-	(507)	-	
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	310	310	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	14,977	5,017	813	1,928	5,534	10,204	38,221	
Disminución en participación de la controladora	-	-	-	-	-	(1,003)	(1,003)	
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	128	128	
Saldo al 31 de diciembre del 2012	14,977	5,017	813	1,928	5,534	9,201	41,124	

(1) Véase Nota 4

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Millán Abadía
Gerente General


CPA. Fernando Salas
Contador

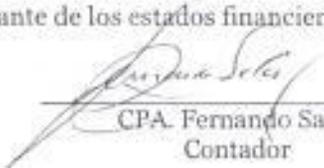
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
(Pérdida) / utilidad neta del año	(273)	7,769
Más / menos - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	4,076	3,666
Jubilación patronal y desahucio	536	474
Impuesto a la renta corriente y diferido	1,506	3,415
Participación de los trabajadores en las utilidades	803	2,069
Gastos por intereses	742	189
Baja de activos fijos	171	328
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	420
Provisión para deterioro	2,951	1,608
	<u>10,512</u>	<u>19,938</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,916)	(4,385)
Impuestos por recuperar	(9,134)	(883)
Otras cuentas por cobrar	(4,670)	(5,848)
Inventarios	9,719	(20,454)
Gastos pagados por anticipados	(468)	214
Otros activos	(47)	482
Documentos y cuentas por pagar	23,902	2,745
Impuesto a la renta por pagar	(3,874)	(2,322)
Impuestos por pagar	329	256
Otras cuentas por pagar	(1,530)	780
Jubilación patronal y desahucio	(103)	(110)
Pasivos acumulados	(2,462)	(979)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>17,258</u>	<u>(10,566)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipos	(72,142)	(21,281)
Ventas de propiedades, planta y equipos	7,894	(471)
Inversiones temporales	70	(657)
Inversiones en intangibles	(76)	(72)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(64,254)</u>	<u>(22,481)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias	29,608	19,183
Partes relacionadas	(863)	3,366
Intereses pagados	3,866	4,720
Pago de dividendos y anticipos a accionistas	(1,003)	(954)
Arrendamiento financiero	(1,158)	(1,065)
Emisión de obligaciones	1,300	23,700
Pago obligaciones emitidas	(2,916)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>28,834</u>	<u>48,950</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(18,162)	15,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>20,354</u>	<u>4,451</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,192</u>	<u>20,354</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Millán Abadía
 Gerente General


 CPA. Fernando Salas
 Contador