



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.

Guayaquil, 19 de junio del 2013

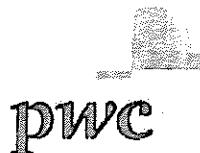
1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de 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 separados

2. La Administración de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros 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 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros 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, 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. 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, 19 de junio del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. al 31 de diciembre del 2012, 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 como se indica en la Nota 2.1 la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2012, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

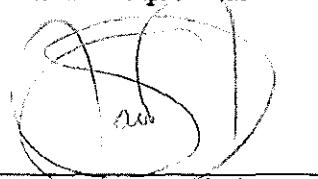
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Eduardo Teixeira Pacheco da Silva
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 11396

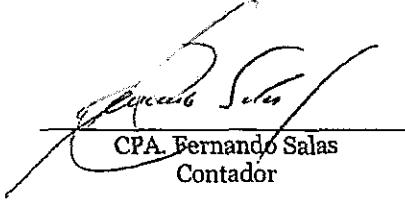
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	49	83
Cuentas por cobrar clientes	8	6	7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	2,166	1,339
Impuestos por recuperar	12	278	306
Otras cuentas por cobrar		322	318
Total activos corrientes		<u>2,821</u>	<u>2,053</u>
Activos no financieros mantenidos para la venta		<u>510</u>	<u>510</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias	9	49,308	49,686
Propiedades y equipos		<u>1</u>	<u>1</u>
Total activos no corrientes		<u>49,309</u>	<u>49,687</u>
Total activos		<u>52,640</u>	<u>52,250</u>

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



Ing. José Millán Abadía
Gerente General

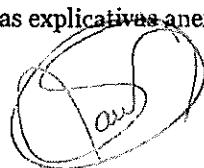


CPA. Fernando Salas
Contador

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Pasivos y patrimonio	Nota	2012	2011
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar a terceros	10	1,395	1,007
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	8,346	8,013
Impuestos por pagar	12	291	-
Otras cuentas por pagar	11	6	
Total pasivos corrientes		<u>10,043</u>	<u>9,026</u>
Total pasivos		<u>10,043</u>	<u>9,026</u>
PATRIMONIO			
Capital	13	14,977	14,977
Aportes para futura capitalización	13	5,017	5,017
Reserva legal		887	593
Resultados acumulados		<u>21,716</u>	<u>22,637</u>
Total patrimonio		<u>42,597</u>	<u>43,224</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>52,640</u>	<u>52,250</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 DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(*Expresado en miles de dólares estadounidenses*)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos		-	6,704
Ingresos por ventas		-	44
Costo de ventas		-	(47)
Utilidad bruta		-	6,701
Gastos de administración	14	(315)	(472)
Gastos de ventas		-	(5)
Otros ingresos, neto		-	230
(Pérdida)/utilidad operacional		(315)	6,454
Gastos financieros		(20)	-
(Pérdida)/utilidad antes del impuesto a la renta		(335)	6,454
Impuesto a la renta	12	(292)	(276)
(Pérdida)/utilidad neta y resultado integral del año		(627)	6,178

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

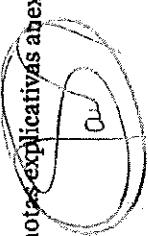
Ing. José Millán Abadía
Gerente General

CPA. Fernando Salas
Contador

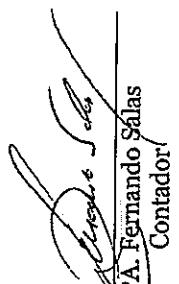
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPELS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Aportes para futura capitalización			Reserva legal	Por aplicación del NIF en el año	Resultados acumulados	
	Capital	Reserva legal	Reserva futura capitalización			Revaluación de activos en subsidarios	Resultados
Saldos al 1 de enero de 2011	14,977	-	5,017	296	-	156	5,534
Apropiación de reserva legal	-	-	-	297	-	-	11,066
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(297)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14,977	-	5,017	593	-	156	5,534
Apropiación de reserva legal	-	-	-	294	-	-	6,178
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	6,178
Saldos al 31 de diciembre de 2012	14,977	-	5,017	887	-	156	5,534
							16,026
							42,597

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 DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
(Pérdida)/utilidad antes del impuesto a la renta	(335)	6,454
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	-	3
Provisión para cuentas incobrables	46	46
	<u>(335)</u>	<u>6,503</u>
Impuesto a la renta pagado	(292)	(276)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes	1	346
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	551	(997)
Impuestos por recuperar	28	61
Otras cuentas por cobrar	(4)	(262)
Inventarios	-	58
Gastos pagados por anticipado	-	8
Cuentas por pagar a terceros	388	909
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(356)	(1,147)
Impuestos por pagar	291	(9)
Otras cuentas por pagar	5	(100)
	<u>277</u>	<u>5,094</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Ventas de propiedades y equipos	-	7
Compra de acciones	(311)	-
Ventas de otros activos	-	366
Dividendos de inversiones en subsidiarias	-	(5,764)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(311)</u>	<u>(5,391)</u>
Disminución neto de efectivo	(34)	(297)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	83	380
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>49</u>	<u>83</u>

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

Ing. José Millán Abadía
Gerente General

CPA, Fernando Salas
Contador