



## 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 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 2012 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

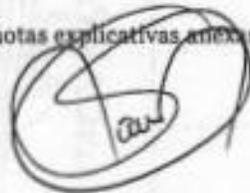
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

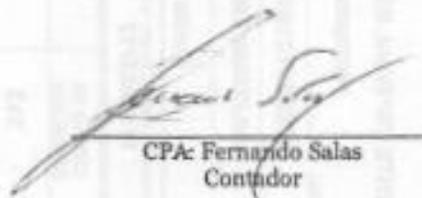
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2012	2011
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,675	2,192
Inversiones temporales	7	-	1,760
Cuentas por cobrar a clientes	8	38,837	36,307
Partes relacionadas	24	3,706	5,950
Anticipos a proveedores		7,201	4,011
Impuestos por recuperar	9	23,768	19,218
Otras cuentas por cobrar	10	8,976	10,670
Inventarios	11	43,347	41,452
Gastos pagados por anticipado		347	999
Total del activo corriente		<u>130,857</u>	<u>122,559</u>
Activos no financieros mantenidos para la venta		<u>4,364</u>	<u>4,364</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones en asociada		1,000	-
Partes relacionadas	24	2,562	2,569
Otras cuentas por cobrar	10	1,925	714
Impuesto a la renta diferido	18	1,004	1,004
Propiedades, plantas y equipos	12	155,576	136,590
Intangibles		714	665
Otros activos		231	363
Total del activo no corriente		<u>163,012</u>	<u>141,835</u>
Total del activo		<u>298,233</u>	<u>268,758</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 SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVO y PATRIMONIO	Notas	2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Sobregiros bancarios	6	2	-
Deudas bancarias y financieras	13	52,324	40,082
Documentos por pagar		3,713	279
Arrendamiento financiero	14	2,141	2,040
Emisión de obligaciones	15	17,472	3,982
Cuentas por pagar a proveedores	16	76,239	90,755
Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	5,155	7,024
Impuesto a la renta por pagar	18	2,382	2,099
Impuestos por pagar		1,440	1,024
Otras cuentas por pagar		2,384	540
Anticipos de clientes		2,469	-
Pasivos acumulados	17	1,728	1,888
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>167,349</b>	<b>149,713</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar a proveedores	16	7,449	-
Deudas bancarias y financieras	13	47,448	36,803
Arrendamiento financiero	14	6,747	7,862
Emisión de obligaciones	15	16,381	18,438
Partes relacionadas	24	1,207	3,441
Jubilación patronal y desabucio	19	2,382	2,052
Impuesto a la renta diferido	18	-	3,240
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>81,607</b>	<b>73,836</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>248,956</b>	<b>223,549</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	20	14,977	14,977
Aporte para futuras capitalizaciones		5,017	5,017
Reservas		887	593
Resultados acumulados		20,707	18,550
		41,588	39,137
Participaciones no controladoras		7,689	6,072
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>49,277</b>	<b>45,209</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>298,233</b>	<b>268,758</b>

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

Ing. José Millán Abadía  
Gerente General

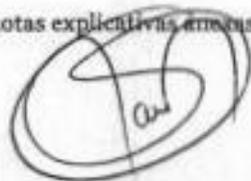
CPA. Fernando Salas  
Contador

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

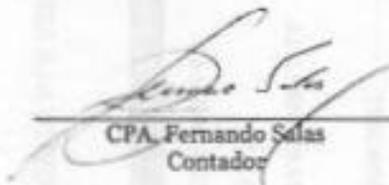
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2012	2011
Ventas netas		204,346	214,015
Costo de productos vendidos	22	<u>(176,309)</u>	<u>(188,308)</u>
Utilidad bruta		<u>28,037</u>	<u>25,707</u>
Gastos administrativos	22	(10,865)	(8,950)
Gastos de venta	22	(8,099)	(9,922)
Ingresos financieros		36	45
Gastos financieros	23	(7,183)	(4,608)
Otros (egresos) / ingresos		374	(1,039)
		<u>(25,737)</u>	<u>(24,474)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,300	1,233
Impuesto a la renta	19	856	(1,506)
(Pérdida) / utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,156</u>	<u>(273)</u>
Atribuido a:			
Accionistas de la controlada		2,691	(399)
Participaciones no controladoras		465	126
		<u>3,156</u>	<u>(273)</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 FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2012	2011
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>		
Utilidad antes de impuestos la renta		1,333
Más / menos - cargas a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	18	4,076
Amortización de intangibles		87
Jubilación patronal y desahucio	19	399
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	863
Gastos por intereses		740
Seja de activos fijos		(39)
Provisión para deterioro		331
	<u>9,312</u>	<u>10,512</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar a clientes	(2,530)	(4,918)
Impuestos por recuperar	(4,530)	(9,134)
Anticipos a proveedores	(3,190)	
Otras cuentas por cobrar	483	(4,670)
Inventarios	(1,395)	9,779
Otros pagados por anticipados	852	(458)
Otros activos	-	(47)
Cuentas por pagar a proveedores	(6,918)	23,600
Impuestos la renta por pagar	(2,099)	(3,874)
Impuestos por pagar	418	379
Otras cuentas por pagar	1,944	(1,350)
Anticipos de clientes	3,459	
Jubilación patronal y desahucio	330	(103)
Pasivos acumulados	(180)	(2,452)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>	<u>(6,535)</u>	<u>17,358</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipos	(24,577)	(78,140)
Ventas de propiedades, planta y equipos	-	7,894
Compra de inversiones en asociadas	(311)	
Inversiones temporales	1,780	70
Inversiones en intangibles	(49)	(78)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(23,177)</u>	<u>(69,554)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de obligaciones bancarias	20,795	29,608
Documentos por pagar	3,434	-
Partes relacionadas	(1,932)	(863)
Aporte de accionistas	5,100	-
Intereses pagados	(4,067)	3,868
Pago de dividendos y anticipos a accionistas	(118)	(1,002)
Arrendamiento financiero	(1,797)	(1,138)
Emisión de obligaciones	14,495	1,300
Pago obligaciones emittidas	(4,688)	(2,916)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u>31,234</u>	<u>28,524</u>
<b>Aumento (disminución) aumento neto de efectivo</b>	<u>3,481</u>	<u>(18,192)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>3,182</u>	<u>20,354</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>6,663</u>	<u>2,162</u>

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

Ing. José Millán Abadía  
 Gerente General

CPA. Fernando Solas  
 Contador