

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a la Junta de Directores de
Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.:

Informe sobre los estados financieros

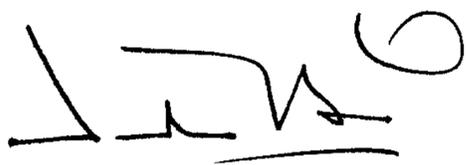
1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, 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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

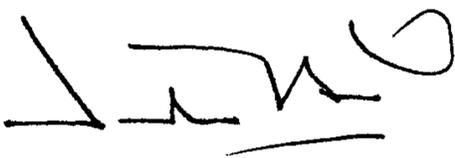


Opinión

6. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



CPA Carlos Espinoza Herrera Msc.
SC-RNAE-580
Guayaquil, Junio 7, 2013

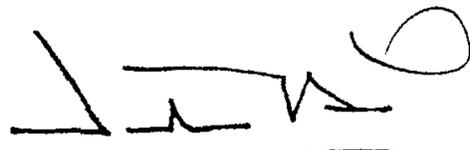


INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Bancos		150	77
Cuentas por cobrar	4,18	21,285	6,537
Inventarios	5	1,984	4,437
Activos por impuestos corrientes	9	3,338	3,321
Otros Activos	6	<u>311</u>	<u>408</u>
Total activos corrientes		<u>27,068</u>	<u>14,780</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	13,362	14,192
Otros activos		<u>63</u>	<u>7</u>
Total activos no corrientes		<u>13,425</u>	<u>14,199</u>
TOTAL		<u>40,493</u>	<u>28,979</u>

Ver notas a los estados financieros



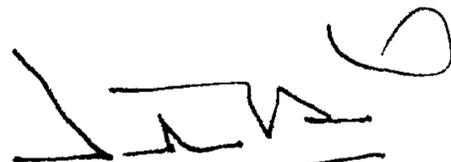
Eco. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



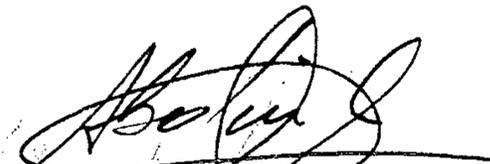
CPA Abdón del Pezo
Contador General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos		-	289
Cuentas por pagar comerciales	8,18	28,600	14,374
Pasivos por impuestos corrientes	9	109	541
Obligaciones acumuladas	11	1,255	1,174
Documentos por pagar	12	<u>2,480</u>	<u>5,188</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>32,444</u>	<u>21,566</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	<u>1,883</u>	<u>1,859</u>
Total pasivos		<u>34,327</u>	<u>23,425</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	370	370
Reservas		2,171	4,168
Resultados acumulados		<u>3,625</u>	<u>1,016</u>
Total patrimonio		<u>6,166</u>	<u>5,554</u>
TOTAL		<u>40,493</u>	<u>28,979</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



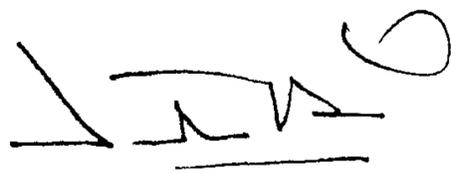
CPA Abdón del Pezo
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	16,18	34,938	42,717
COSTO DE VENTAS	17	<u>31,206</u>	<u>38,534</u>
MARGEN BRUTO		3,732	4,183
Gastos Generales	17	<u>(2,760)</u>	<u>(3,237)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>972</u>	<u>946</u>
Impuesto a la Renta Corriente	9	<u>(360)</u>	<u>(425)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>612</u>	<u>521</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



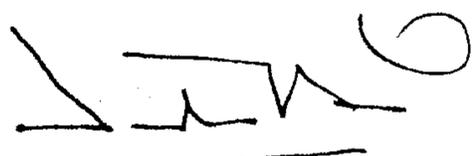
CPA Abdón del Pezo
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

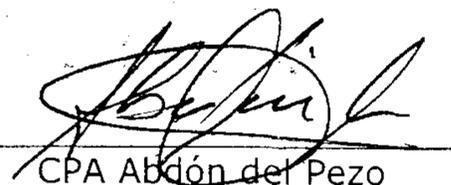
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2011	370	3,005	3,347	6,722
Distribución de dividendos			(893)	(893)
Apropiación de Reservas		1,163	(1,163)	-
Ajuste de años anteriores			(796)	(796)
Utilidad del año			521	521
Saldos al 31 de diciembre del 2011	370	4,168	1,016	5,554
Reclasificación		(2,579)	2,579	-
Apropiación de Reservas		582	(582)	-
Utilidad del año			612	612
Saldos al 31 de diciembre del 2012	370	2,171	3,625	6,166

Ver notas a los estados financieros



Eco. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



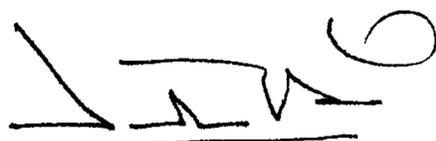
CPA Abdón del Pezo
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

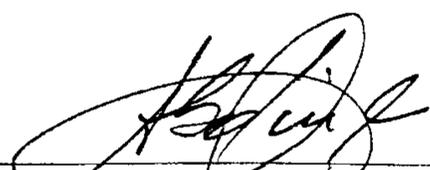
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	19,216	58,666
Pagos a proveedores y a empleados	(15,786)	(58,837)
Impuesto a la renta	<u>(360)</u>	<u>204</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación	<u>3,070</u>	<u>33</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	-	<u>(500)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones y pagos a bancos y otros financieros	(2,997)	(478)
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>807</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento	<u>(2,997)</u>	<u>329</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	73	(138)
Saldo al comienzo del año	<u>77</u>	<u>215</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>150</u>	<u>77</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CDA Abdón del Pezo
Contador General