



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio  
y Accionistas de

**Productora Cartonera S.A.**

Guayaquil, 17 de mayo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Productora Cartonera 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 Productora Cartonera 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.



Productora Cartonera S.A.  
Guayaquil, 17 de mayo del 2013

**Opinión**

- 4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productora Cartonera 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.

*Productora Cartonera S.A.*

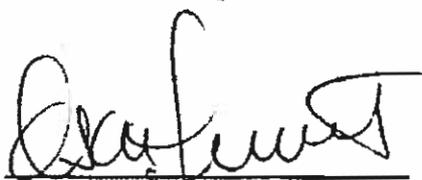
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

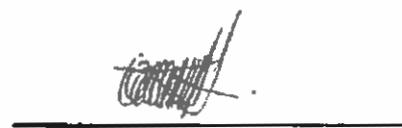
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 21730

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN 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>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,534	546
Inversiones temporales	8	-	1,760
Cuentas por cobrar a clientes	9	16,891	17,277
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	30,934	20,957
Otras cuentas por cobrar	11	9,270	9,843
Impuestos por recuperar	10	4,546	5,609
Inventarios	12	23,028	25,360
Gastos pagados por anticipado		<u>346</u>	<u>595</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<u><b>86,549</b></u>	<u><b>81,947</b></u>
<b>Activos no financieros mantenidos para la venta</b>		<u><b>3,854</b></u>	<u><b>3,854</b></u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones en subsidiarias	13	19,917	14,817
Otras cuentas por cobrar	11	1,925	714
Propiedades, planta y equipos	14	37,439	38,567
Otros activos		<u>231</u>	<u>362</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<u><b>59,512</b></u>	<u><b>54,460</b></u>
<b>Total del activo</b>		<u><b>149,915</b></u>	<u><b>140,261</b></u>

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

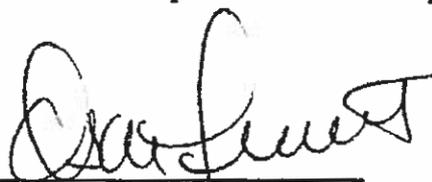
  
 Sr. Oscar Illingworth Guerrero  
 Gerente General

  
 Ing. Ernesto Acuña Torres  
 Contador General

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	15	20,706	18,402
Documentos por pagar	16	3,105	279
Emisión de obligaciones	17	17,472	3,982
Proveedores	18	37,091	41,114
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25	6,448	7,688
Impuesto a la renta por pagar	20	1,168	1,051
Impuestos por pagar		995	878
Pasivos acumulados	19	1,027	1,319
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>88,012</b>	<b>74,713</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	15	9,197	12,636
Emisión de obligaciones	17	16,381	18,438
Jubilación patronal y desahucio	21	1,808	1,629
Impuesto a la renta diferido	20	-	1,902
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>27,386</b>	<b>34,605</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>115,398</b>	<b>109,318</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	22	27,559	27,559
Reserva legal		1,299	1,299
Resultados acumulados		5,659	2,085
<b>Total del patrimonio</b>		<b>34,517</b>	<b>30,943</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>149,915</b>	<b>140,261</b>

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



Sr. Oscar Illingworth Guerrero  
Gerente General

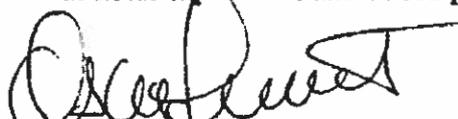


Ing. Ernesto Acuña Torres  
Contador General

**PRODUCTORA CARTONERA 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>
Ventas netas		102,570	117,094
Costo de productos vendidos	24	<u>(85,588)</u>	<u>(101,816)</u>
Utilidad bruta		<u>16,982</u>	<u>15,278</u>
Gastos administrativos	24	(5,901)	(4,791)
Gastos de venta	24	(4,059)	(3,523)
Ingresos financieros		36	45
Gastos financieros	24	(4,218)	(3,372)
		<u>(14,142)</u>	<u>(11,641)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,840	3,637
Impuesto a la renta	20	734	(830)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,574</u>	<u>2,807</u>

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

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Oscar Illingworth Guerrero  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Ernesto Acuña Torres  
Contador General

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	23,695	3,864	884	(722)	4,140	31,861
Pago de dividendos aprobado por la Junta General de Accionistas del 13 de junio del 2011					(3,725)	(3,725)
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 11 de noviembre del 2011	3,864	(3,864)				-
Apropiación para Reserva legal			415		(415)	-
Utilidad neta y resultado integral del año					2,807	2,807
Saldos al 31 de diciembre del 2011	27,559	-	1,299	(722)	2,807	30,943
Utilidad neta y resultado integral del año					3,574	3,574
Saldos al 31 de diciembre del 2012	27,559	-	1,299	(722)	6,381	34,517

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

  
Sr. Oscar Illingworth Guerrero  
Gerente General

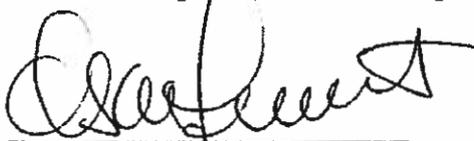
  
Ing. Ernesto Acuña Torres  
Contador General

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

	Nota	2012	2011
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta del año		2,840	3,637
Más / menos -cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	1,980	1,501
Jubilación patronal y desahucio	21	239	222
Participación de los trabajadores en las utilidades		501	642
Gastos por intereses		514	458
Pérdida en venta de activos fijos	14	( 39)	( 3,040)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar		168	157
		<u>6,203</u>	<u>3,577</u>
Impuesto a la renta pagado		( 1,051)	( 1,033)
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		26	30,533
Impuestos por recuperar		1,063	( 2,687)
Otras cuentas por cobrar		240	( 1,276)
Inventarios		2,332	3,224
Gastos pagados por anticipado		249	( 347)
Otros activos		84	( 46)
Cuentas por pagar a proveedores		( 3,708)	8,094
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		( 1,511)	6,641
Impuestos por pagar		135	192
Pasivos acumulados		( 917)	1,252
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>3,145</u>	<u>48,124</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	14	( 1,187)	( 15,190)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2	( 15,995)	( 51,536)
Ventas de propiedades, planta y equipos	14	374	6,700
Inversiones temporales		1,760	70
Inversiones en acciones		-	( 200)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>( 15,048)</u>	<u>( 60,156)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento de obligaciones bancarias y documentos por pagar		11,455	5,084
Capital pagado de obligaciones bancarias		( 6,791)	-
Intereses pagados de obligaciones bancarias		( 1,550)	( 3,463)
Pago de dividendos a accionistas		-	( 3,724)
Emisión de obligaciones	17	14,465	1,300
Pago de capital obligaciones emitidas		( 2,921)	( 1,592)
Pago de interés obligaciones emitidas		( 1,767)	( 1,324)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>12,891</u>	<u>( 3,719)</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>		<u>988</u>	<u>( 15,751)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u>546</u>	<u>16,297</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u>1,534</u>	<u>546</u>

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

  
Sr. Oscar Illingworth Guerrero  
Gerente General

  
Ing. Ernesto Acuña Torres  
Contador General