



Mayo 29 de 2013

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de **CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.**

Hemos examinado los estados de situación financiera de **CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La responsabilidad por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, corresponde a los administradores de la compañía. Esta responsabilidad incluye: cumplir con los principios de control interno, y, diseñar, implementar y mantener políticas de control interno adecuadas para evitar la presentación de errores de importancia relativa, ya sea por fraude o error; también es su responsabilidad la aplicación de políticas contables apropiadas, y la adopción de estimaciones razonables de acuerdo a las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la empresa que se adjuntan, basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales exigen que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, hemos tomado en consideración el control interno imperante y pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las



estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Sacoto & Asociados C. Ltda.*

Ing. Paul Sacoto García  
Socio - Gerente General

Registros:  
SCRNAE 005  
C.P. N° 53

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Años terminados en Diciembre 31, 2012 y 2011  
(en US dólares)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>ACTIVOS</b>			
	<b>Notas</b>		
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	331.808,66	238.071,74
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	1.802.533,44	1.641.561,26
Inventarios	6	510.457,18	579.231,40
Impuestos corrientes		57.415,95	53.745,24
		<b>2.702.215,23</b>	<b>2.512.609,64</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedad, planta y equipo	7	<b>3.654.827,88</b>	<b>3.519.475,50</b>
		<b>Total activo</b>	<b>6.357.043,11</b>
		<b>6.357.043,11</b>	<b>6.032.085,14</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras	8	1.599.031,91	1.495.893,69
Obligaciones financieras	9	585.100,26	1.138.663,11
Impuestos corrientes		170.885,85	78.216,72
Provisiones corrientes	10	39.730,11	41.476,64
		<b>2.394.748,13</b>	<b>2.754.250,16</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	11	632.933,66	322.549,09
Provisiones por beneficios sociales a empleados	12	127.257,81	100.092,00
		<b>760.191,47</b>	<b>422.641,09</b>
		<b>Total pasivo</b>	<b>3.154.939,60</b>
		<b>3.154.939,60</b>	<b>3.176.891,25</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	13	50.000,00	50.000,00
Aportes para futura capitalización		620.303,86	620.303,86
Reserva legal		36.897,40	36.897,40
Reserva facultativa		7,77	7,77
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo	14	670.582,40	670.582,40
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(8.974,80)	(8.974,80)
Resultado de ejercicios anteriores		1.414.377,26	936.978,40
Resultado integral del ejercicio		418.909,62	549.398,86
		<b>Total patrimonio</b>	<b>3.202.103,51</b>
		<b>3.202.103,51</b>	<b>2.855.193,89</b>
		<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6.357.043,11</b>
		<b>6.357.043,11</b>	<b>6.032.085,14</b>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Años terminados en Diciembre 31, 2012 y 2011  
(en US dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<b>Notas</b>	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>15</b> 5.697.148,17	5.378.488,28
<b>Costo de ventas</b>	(3.986.519,30)	(3.958.312,08)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.710.628,78</b>	<b>1.420.176,20</b>
Utilidad en ventas de propiedades, planta y equipo	20.453,40	380.596,30
Otros ingresos	<b>16</b> 74.128,12	33.541,88
Gasto de ventas	<b>17</b> (473.750,30)	(474.074,07)
Gastos administrativos y generales	<b>18</b> (547.066,03)	(494.896,29)
Costo financiero, neto	(141.142,18)	(138.130,23)
Otros gastos	(536,16)	(550,62)
<b>Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>642.715,63</b>	<b>726.663,17</b>
Participación a trabajadores	(98.215,82)	(108.999,48)
Impuesto a la renta	(125.590,19)	(68.264,83)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>418.909,62</b>	<b>549.398,86</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>33,51</b>	<b>43,95</b>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Años terminados en Diciembre 31, 2012 y 2011  
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Superavit por revaluación propiedad planta	Resultados acumulados adopción Nif	Resultado de ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
<b>Saldo a Diciembre 31, 2010</b>	50.000,00	620.303,86	36.897,40	91.117,20	7,77	670.582,40	-	530.834,24	1.538.834,24	2.408.887,03
Reclasificación de Resultados								549.388,88	549.388,88	549.388,88
Resultado integral del ejercicio							(120.092,00)	926.972,40	549.399,88	2.955.285,89
<b>Saldo a Diciembre 31, 2011</b>	50.000,00	620.303,86	36.897,40	91.117,20	7,77	670.582,40	(120.092,00)	926.972,40	549.399,88	2.955.285,89
Ajustes adopción NIF 2011 a)				(91.117,20)			91.117,20			(100.092,00)
Ajuste emulación SIC/CEAFRES a 11.007										
<b>Saldo a Diciembre 31, 2011, ajustados</b>	50.000,00	620.303,86	36.897,40	-	7,77	670.582,40	(8.974,80)	936.978,40	549.399,88	2.855.193,89
Apropiación de utilidades								549.399,88	(549.399,88)	-
Distribución de dividendos (b)								(72.000,00)		(72.000,00)
Resultado integral del ejercicio								418.909,02	418.909,02	418.909,02
<b>Saldo a Diciembre 31, 2012</b>	50.000,00	620.303,86	36.897,40	-	7,77	670.582,40	(8.974,80)	1.414.377,26	418.909,02	3.203.103,51

(a) Ver nota 14

(b) Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 6 de mayo del 2012.

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados en Diciembre 31, 2012 y 2011  
(en US dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros de clientes	5 505 741,82	5 226 894,38
Pagos a proveedores y empleados	(4 575 822,74)	(4 732 710,57)
Impuesto a la renta	(28 596,61)	(127 056,56)
Intereses pagados, neto	(131 000,91)	(138 101,63)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación</b>	<b>770.321,56</b>	<b>229.025,63</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Venta de propiedad, planta y equipo	-	510 000,00
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	-	15 244,73
Otros ingresos recibidos	33 321,69	18 297,15
<i>Efectivo usado en:</i>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(394 106,39)	(698 157,68)
Otros pagos efectuados	(621,66)	(579,22)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión</b>	<b>(361.406,36)</b>	<b>(155.195,02)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Préstamos a corto plazo, neto	-	172 325,75
Préstamos a largo plazo, neto	347 821,72	-
<i>Efectivo usado en:</i>		
Préstamos a corto plazo, neto	(591 000,00)	-
Préstamos a largo plazo, neto	-	(381 025,48)
Pago de dividendos	(72 000,00)	-
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(315.178,28)</b>	<b>(208.699,73)</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>93.736,92</b>	<b>(134.869,12)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	238 071,74	372 940,86
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>331.808,66</b>	<b>238.071,74</b>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados en Diciembre 31, 2012 y 2011  
(en US dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Resultado del ejercicio después de participaciones e impuesto a la renta</b>	<b>418.909,62</b>	<b>549.398,86</b>
<b>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</b>		
Gasto por depreciaciones	246.618,12	261.578,46
Gasto provisión cuentas malas	2.877,29	1.515,94
Provisión para jubilación patronal	27.165,81	-
Participación a trabajadores	98.215,82	108.999,48
Impuesto a la renta	125.590,19	68.264,83
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	-	(15.244,73)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	(20.453,40)	(380.596,30)
Otros ingresos	(74.128,12)	(18.297,15)
Otros gastos	621,66	579,22
	<b>406.507,37</b>	<b>26.799,75</b>
<b>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</b>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(191.406,35)	(151.503,90)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(28.596,61)	(127.056,56)
(Aumento) disminución de inventarios	68.774,22	(235.364,30)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	86.077,54	166.841,77
Aumento (disminución) de intereses por pagar	10.055,77	-
	<b>(55.095,43)</b>	<b>(347.172,98)</b>
<b>Efectivo proveniente (usado) en las operaciones</b>	<b>770.321,56</b>	<b>229.025,63</b>