



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

GYE-AUD-MF-10-054

Guayaquil, 08 de febrero de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe de los estados financieros de **PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A. Expediente No. 157864**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Manuel Franco Arreaga
Gerente de Auditoría



Adj.: Lo indicado

Cc.: Sr. Jorge Iván Zuvanich Hirmas, Gerente General - **PROTISA**

ML/.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S.A. -
Chile)



Estados Financieros
Por los años terminados en Diciembre 31, 2009 y 2008
Con Informe de los Auditores Independientes



Telf: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

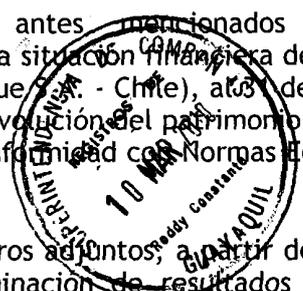
Telf: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Productos Tissue del Ecuador S. A. (Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile) al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Tissue del Ecuador S. A. (Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto a la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía nos ha manifestado que se encuentra analizando las referidas normas con el fin de establecer el efecto impositivo para el año 2009. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar el efecto final que pudiera tener la citada resolución sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2009.



5. Tal como se menciona en la Nota U, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. La Compañía a partir de septiembre del 2009, inició la etapa de prueba de las líneas de producción de papel higiénico y servilletas, anterior a esta fecha sólo comercializaba dichos productos.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

Enero 20, 2010
RNAE No. 193
Nancy Gaveta - Socia

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2009	2008
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	1,128,064	375,180
Cuentas por cobrar	(Nota B)	5,500,108	2,770,412
Inventarios	(Nota C)	4,228,892	1,179,465
Total activos corrientes		10,857,064	4,325,057
Planta y equipos	(Nota D)	8,309,257	40,881
Cargos diferidos	(Nota E)	82,038	73,011
		19,248,359	4,438,949
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	17,361,691	4,296,898
Obligaciones con los trabajadores		47,568	9,208
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota H)	59,990	-
Total pasivos corrientes		17,469,249	4,306,106
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	204,966	-
Total pasivos		17,674,215	4,306,106
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	200,000	200,000
Aportes para futura capitalización	(Nota J)	2,500,000	-
Pérdidas acumuladas	(Nota K)	(1,125,856)	(67,157)
Total patrimonio de los accionistas		1,574,144	132,843
		19,248,359	4,438,949

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Ventas netas (Nota L)	14,642,468	9,507,830
Costo de ventas (Nota M)	12,228,922	8,464,233
Utilidad bruta en ventas	2,413,546	1,043,597
Gastos de operación		
Administración (Nota N)	987,479	146,543
Ventas (Nota O)	382,219	322,807
Generales (Nota P)	1,264,085	118,217
	2,633,783	587,567
(Pérdida) utilidad en operación	(220,237)	456,030
Otros (egresos) ingresos:		
Otros ingresos (egresos) neto	(63,364)	4,372
Royalty (Nota Q)	(730,152)	(471,450)
Depreciación (Nota D)	(19,098)	(12,183)
Amortización (Nota E)	(25,848)	(21,186)
Pérdida neta	(1,058,699)	(44,417)
Pérdida neta por acción	(5.29)	(0.22)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	200,000	200,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Capital social:		
Saldo inicial y final	200,000	200,000
Aportes para futura capitalización:		
Aportes de los accionistas (Nota J)	2,500,000	-
Saldo final	2,500,000	-
Pérdidas acumuladas:		
Saldo inicial	(67,157)	(22,740)
Pérdida neta	(1,058,699)	(44,417)
Saldo final	(1,125,856)	(67,157)
Total patrimonio de accionistas	1,574,144	132,843

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	11,545,828	8,259,821
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(10,038,997)	(7,950,296)
Otros ingresos (egresos), neto	(63,364)	4,372
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,443,467	313,897
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra planta y equipos	(3,120,714)	(2,972)
Efectivo recibido por la venta de planta y equipos	-	945
Aumento en cargos diferidos	(34,875)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,155,589)	(2,027)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	2,500,000	-
Pago de obligaciones	(34,994)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,465,006	-
Aumento neto de efectivo	752,884	311,870
Efectivo al inicio del año	375,180	63,310
Efectivo al final del año	1,128,064	375,180

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida neta	(1,058,699)	(44,417)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	19,098	12,183
Amortización	25,848	21,186
Provisión para cuentas incobrables	366,944	11,897
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,096,640)	(1,259,906)
Aumento en inventarios	(3,049,227)	(638,908)
Aumento en cuentas por pagar y obligaciones con los trabajadores	2,119,362	83,446
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas, neto	6,116,781	2,128,416
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,443,467	313,897

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el período terminado en diciembre 31, 2009 la Compañía efectuó adquisiciones de maquinarias para las líneas de producción de papel higiénico, servilletas y pañales, que requirió financiamiento de compañías relacionadas por 4,866,810 y de un proveedor del exterior por 299,950.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Productos Tissue del Ecuador S. A., fue constituida el 17 de enero del 2007, en la ciudad de Quito, y mantiene una sucursal en Guayaquil. El 4 de julio del 2007, mediante resolución No. 07.Q.IJ.002778, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación y reforma a estatutos de Ecuaprotisa Ecuador S. A. por el de Productos Tissue del Ecuador S. A.</p> <p>El objeto de la Compañía es la fabricación, elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de productos de papel, incluyendo, pero sin limitarse a papel higiénico, servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables, y en general toda especie, tipo o forma de productos de papel.</p> <p>En abril del 2009, la Compañía inició el montaje de las líneas de producción de rollos (papel higiénico), doblados (servilletas) y pañales. A partir de septiembre del 2009 comenzó la etapa de prueba de las tres líneas de producción. En diciembre del 2009, las líneas de papel higiénico y servilletas alcanzaron un nivel aceptable de producción por lo cual la Administración procedió a su activación. La línea de producción de pañales aún se encuentra en etapa de prueba y se espera comience a producir normalmente en febrero del 2010.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de planta y equipos, y la amortización de cargos diferidos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Cuentas por cobrar	<p>La Compañía realiza ventas a crédito, los cuales van desde 45 hasta 120 días.</p> <p>La provisión para cuentas incobrables se determina de acuerdo al 1% de los créditos concedidos en el año; sin embargo, la Administración evalúa cada cliente y determina, de ser necesario, una provisión mayor para aquellos que presentan un alto riesgo de incobrabilidad.</p>

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Los inventarios de productos terminados, materias primas, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.

Planta y equipos La planta y equipos se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los costos incurridos en el montaje de las líneas de producción se capitalizan hasta su puesta en marcha; la activación se efectúa una vez que en la etapa de prueba se determina que la producción ha alcanzado un nivel de producción del 60% de la capacidad de la línea de producción en condiciones normales de operación.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados y no se considera valor residual.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Líneas de producción - Rollos (papel higiénico)	10% - 3.13%
Líneas de producción - doblados (servilletas)	10% - 5%
Equipos de planta y montacargas	10% - 1.25%
Edificios e instalaciones	10% - 1.25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Cargos diferidos Los cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición, los cuales son amortizados en línea recta.

Las tasas de amortización anual de éstos activos, son las siguientes:

Activos	Criterio
Software	33.33%
Activos intangibles	20%

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio	Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene empleados de hasta de 3 años de antigüedad, por lo que la Administración de la Compañía consideró no efectuar el estudio actuarial para este período.
Ingresos y gastos	Los ingresos y los gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.
Pérdida por acción	<p>La Compañía determina la (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p> <p>De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.</p>
Descuentos en ventas	Los descuentos en ventas se conceden a los distribuidores por cumplimiento de metas de ventas o por pronto pago. Los porcentajes son aprobados por la Administración y se registran en resultados en un rubro separado de las ventas.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Caja	1,400	400
Bancos:		
Produbanco S. A.	1,112,100	371,511
Citibank S. A.	14,564	3,269
	1,128,064	375,180

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Clientes	3,512,421	2,564,149
Retenciones en la fuente	255,440	166,542
Impuesto al valor agregado	1,396,102	41,371
Anticipos a proveedores	502,161	5,389
Garantías entregadas (1)	152,615	12,600
Funcionarios y empleados	6,533	4,397
Otras	65,541	1,538
	5,890,813	2,795,986
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	390,705	25,574
	5,500,108	2,770,412

(1) Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente a depósitos en garantía entregados por alquiler de bodegas y a la CATEG.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

		2009	2008
Saldo inicial		25,574	13,677
Provisión del año (Nota N)	(1)	366,944	11,897
Castigos		(1,813)	-
Saldo final		390,705	25,574

(1) Incluye provisión de 365,131 para el cliente Maxin S.A., el cual al 31 de diciembre del 2009 tiene un saldo por cobrar de 382,479.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2009	2008
<u>Producto terminado</u>			
Papel higiénico	(1)	1,166,517	669,422
Servilletas	(2)	91,037	68,535
Pañuelos faciales		28,657	17,075
Toallas de papel		94,201	17,034
<u>Materias primas</u>			
Papel higiénico y servilletas		1,025,638	-
Pañales		581,139	-
Insumos		298,523	-
Repuestos		198,374	-
Importaciones en tránsito	(3)	744,806	407,399
		4,228,892	1,179,465

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los inventarios de la Compañía se mantienen libres de gravámenes y no incluyen ajustes por rebaja al valor neto de realización. Adicionalmente, la Administración de la Compañía considera que no existen inventarios que requieran de provisión por obsolescencia.

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye 21,499 unidades producidas en la etapa de prueba, a un costo de 589,586.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Al 31 de diciembre del 2009, incluye 5,921 unidades producidas en la etapa de prueba, a un costo de 41,005.

(3) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a importaciones de materias primas y productos terminados de Chile y Perú, las cuales se encontraban pendientes de llegar a las bodegas de la Compañía.

D. Planta y equipos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Líneas de producción - convertidor de rollos	4,852,851	-
Líneas de producción - doblados	499,519	-
Equipos de planta	814,805	-
Montacargas	313,130	-
Edificios e instalaciones	44,766	-
Vehículos	60,125	25,616
Equipos de computación	24,127	18,050
Mobiliario y equipos de oficina	61,063	11,769
Obras en procesos - Línea de pañales (1)	1,672,523	-
	8,342,909	55,435
Menos depreciación acumulada	33,652	14,554
	8,309,257	40,881

Durante la etapa de prueba de las líneas de producción activadas (septiembre a diciembre del 2009) se produjeron 320,000 unidades (papel higiénico y servilletas) que se consideraron productos de buena calidad para su comercialización.

El movimiento de la planta y equipos, fue como sigue:

	2009	2008
Costo:		
Saldo inicial	55,435	53,863
Compras	8,287,474	2,972
Ventas	-	(1,400)
Saldo final	8,342,909	55,435

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2009	2008
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	14,554	2,826
Gasto del año	19,098	12,183
Ventas	-	(455)
Saldo final	33,652	14,554

(1) Corresponde a los costos incurridos en el montaje de la máquina pañalera. Al 31 de diciembre del 2009, esta línea de producción está en etapa de prueba.

E. Cargos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2009	2008
Diciembre 31,			
Activos intangibles (1)	98,600	98,600	
Software de computación	39,275	4,400	
	137,875	103,000	
Menos amortización acumulada	55,837	29,989	
	82,038	73,011	

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a los costos por asesoría en transferencia de mercado y operaciones cobrado por Intermedia C. A. (compañía que se encargaba de la distribución de producto antes de la creación de Productos Tissue del Ecuador S.A.), por el período comprendido entre abril y julio del 2007.

El movimiento del costo y amortización acumulada, fue como sigue:

		2009	2008
Costo:			
Saldo inicial	103,000	103,000	
Adiciones	34,875	-	
Saldo final	137,875	103,000	

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2009	2008
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	29,989	8,803
Amortización del año	25,848	21,186
Saldo final	55,837	29,989

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2009	2008
Diciembre 31,		
Compañías relacionadas (Nota R) (1)	15,131,113	4,147,322
Proveedores	1,687,606	74,597
Retenciones en la fuente	148,411	74,979
Impuesto al valor agregado	322,512	-
Otras cuentas por pagar	72,049	-
	17,361,691	4,296,898

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas no generan intereses, tampoco cuentan con vencimiento pactado.

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a valores pendientes de pago por la compra de producto terminado en dichos períodos. Adicionalmente, esta cuenta incluye 4,866,810 que corresponde al costo de maquinarias y equipos para el montaje de la línea de producción de rollos (papel higiénico), doblados (servilletas) y pañales, monto que fue financiado por las compañías relacionadas.

G. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución (17 de enero del 2007). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, el período 2007 aún está sujeto a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones para los años 2009 y 2008, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
(Pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(1,058,699)	(44,417)
Más gastos no deducibles	-	11,762
Menos deducción por incremento neto de empleados	-	(93,277)
Base imponible	(1,058,699)	(125,932)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	-

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el año 2009, la Compañía no ha determinado partidas conciliatorias a incluir en la conciliación tributaria.

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Linde High Lift Chile S.A.:		
Crédito por adquisición de grúas a 5 años plazo con pagos mensuales y una tasa de interés del 3.9% anual.	264,956	-
	264,956	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	59,990	-
	204,966	-

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2009	2008
2011	59,990	-
2012	59,990	-
2013	59,990	-
2014	24,996	-
	204,966	-

Este préstamo no posee ninguna garantía de respaldo.

I. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, está constituido por 200,000 acciones ordinarias, nominativas, indivisibles, suscritas y pagadas de 1 cada una.

J. Aportes para futura capitalización

Corresponde a valores o activos entregados por los accionistas como aporte para futura capitalización.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Mediante Acta de Junta General Universal y Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de octubre del 2009, los accionistas decidieron efectuar aumentos de capital hasta por 3,000,000 en un plazo máximo de 2 años. Hasta el 31 de diciembre del 2009, los accionistas efectuaron aportes por 1,500,000 y 1,000,000.

K. Pérdidas acumuladas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía presenta una pérdida del ejercicio de 1,058,699 y 44,417 y mantiene pérdidas acumuladas por 1,125,856 y 67,157, respectivamente.

La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

L. Ventas netas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Ventas:		
Papel higiénico	13,635,432	8,666,962
Servilletas	743,216	665,071
Toallas de papel	327,676	203,160
Pañuelos y faciales	213,868	79,313
	14,920,192	9,614,506
Descuentos y devoluciones	(277,724)	(106,676)
	14,642,468	9,507,830

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Costo de ventas Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Costo de la mercadería	(1) 11,477,150	8,044,962
Costos variables por ventas	(2) 751,772	417,848
Otros costos	-	1,423
	12,228,922	8,464,233

(1) Incluye el valor de la factura de compra; así como, los gastos de importación, tales como gastos aduaneros, fletes internacionales, etc. También incluye 1,016,679 que corresponde al costo del producto terminado obtenido durante la etapa de prueba de las líneas de rollos y doblados y que pudo ser comercializado, este costo sólo comprende las materias primas y materiales utilizados, y no incluye otros costos directos e indirectos de producción.

(2) Incluye principalmente costos por fletes nacionales, etiquetado de mercadería, almacenaje y desestiba de contenedores y recepción y despacho de pallets.

N. Gastos de administración Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Honorarios profesionales	129,679	91,370
Gastos de personal	490,856	43,276
Provisión de cuentas incobrables (Nota B)	366,944	11,897
	987,479	146,543

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Gastos de ventas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Publicidad	203,471	145,674
Gastos de personal	142,857	130,089
Gastos de viaje	-	34,698
Otros	35,891	12,346
	<u>382,219</u>	<u>322,807</u>

P. Gastos generales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Honorarios	362,315	31,067
Arriendos	310,333	23,244
Comunicación	1,451	15,570
Mantenimiento	133,874	11,660
Gastos de viaje	119,483	7,247
Seguros	69,956	6,973
Servicios básicos	66,292	-
Impuestos y contribuciones	7,746	6,869
Materiales y suministros	30,327	5,303
Otros gastos	162,308	10,284
	<u>1,264,085</u>	<u>118,217</u>

Q. Royalty

Corresponde a las regalías reconocidas por la licencia para el uso de las marcas de la compañía CMPC Tissue S.A. (Nota R, numeral 1) y Nota S).

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Productos Tissue del Perú S.A.	10,434,939	2,910,549
CMPC Tissue S. A. - Chile	4,039,487	1,230,043
Empresas CMPC	8,422	6,730
Drypers Andina S.A.	619,801	-
Papelera de la Plata	25,548	-
ABS Bienes de Capital S.A.	2,916	-
	15,131,113	4,147,322

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Gastos (Royalty): (Nota Q)		
CMPC Tissue S. A. - Chile	730,152	471,450
Compras de mercadería:		
Productos Tissue del Perú S. A.	6,873,961	4,713,702
CMPC Tissue S. A. - Chile	2,934,709	3,031,734
	9,808,670	7,745,436

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

S. Contratos

1) Contrato de licencia de uso de marcas y asistencia técnica (Nota Q)

El 1 de agosto del 2007, CMPC Tissue S. A. - Chile (el licenciante) y Productos Tissue del Ecuador S. A., suscribieron un contrato mediante el cual el licenciante otorga a la Compañía una licencia no exclusiva e intransferible para usar sus marcas para y con relación a la prestación y promoción de los productos de la licenciante en el Ecuador.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Compañía deberá pagar al licenciante una regalía equivalente al 5% de sus ingresos brutos. El contrato tendrá una duración de cinco años contados desde la fecha de firma del contrato, y se renovará por períodos iguales y continuará en vigencia durante un período indefinido, a menos que sea terminado por cualquiera de las partes mediante notificación escrita con 3 meses de anticipación.

De acuerdo a lo manifestado por la Administración de la Compañía el licenciante considera como ingresos brutos las ventas menos las devoluciones y descuentos, y a este resultado se le aplica el 5%.

2) Contrato de servicio de depósito de mercancías (almacenaje)

El 9 de mayo del 2007, Logigran S. A. (la depositaria) y Productos Tissue del Ecuador S. A., suscribieron un contrato de servicio de depósito de mercancías, mediante el cual la depositaria se obliga a:

- Asumir la responsabilidad por mantener el estado y calidad de los productos que le sean entregados y hayan sido recibidos a su entera satisfacción, indemnizando o reponiendo el valor (costo) de los mismos en caso de daño, pérdida, deterioro y/o alteración por causas imputables a ella.
- Identificar los bienes en depósito como de propiedad de la Compañía.

La Compañía por su parte se obliga a:

- Cancelar en los plazos establecidos las facturas emitidas por el servicio que preste la depositaria.
- Informar a la depositaria sobre todas las acciones de conservación necesarias para mantener la calidad de los productos.
- Proporcionar un reporte mensual del valor promedio almacenado en las bodegas de la depositaria.

El costo por almacenamiento es de 1.20 por pallet por día.

**Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

También se estipula que el mismo no crea una asociación entre las partes, por lo que, ni la Compañía, ni la depositaria, podrán actuar como agente o representante de la otra, ni firmar contratos o incurrir en obligaciones o responsabilidades a nombre de la otra.

El presente contrato tiene una vigencia de 12 meses; sin embargo, su renovación será automática y por períodos semestrales consecutivos.

Adicionalmente, la depositaria le presta a la Compañía otros servicios como la recepción y despacho de pallets, desestiba de contenedores, y fletes nacionales. El costo de estos servicios varía de acuerdo a los siguientes parámetros:

- Recepción y despacho de pallets: varía de acuerdo a los días promedio que tenga la mercadería almacenada.
- Desestiba de contenedor: de acuerdo al tamaño de cada contenedor.
- Fletes: de acuerdo a las rutas solicitadas y al tamaño de los camiones requeridos.

3) Contrato de arrendamiento:

Contrato suscrito con Expocarga S.A. suscrito el 27 de febrero del 2009, que tiene por objeto recibir en arrendamiento un galpón y bodega ubicados en la Calle 27 NO a la altura del Km. 14.5 vía a Daule con un área de 7,637 m² con un canon de arrendamiento mensual de 26,730. Este contrato tiene vigencia desde el 1 de marzo del 2009 hasta el 28 de febrero del 2012 (32 meses). La Compañía mantiene un depósito en garantía de 106,918 por este contrato.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. Precios de
transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008- 0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia.

Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Hasta la fecha de este informe, la Compañía no ha iniciado el análisis para determinar si existe algún efecto impositivo para el año 2009 debido a que esta en proceso de contratación de un perito externo. La Administración de la Compañía considera que se cumplirá con el plazo establecido para la presentación del informe integral y que se estima que no existirá un efecto importante que se tenga que registrar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2009. Para el año 2008, la Administración de la Compañía realizó y evaluó la incidencia de la referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, sin que resultase necesario afectar la base imponible de dicho período para el cálculo del impuesto a la renta.

- U. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a 4,000,000.00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Productos Tissue del Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- V. **Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2008, fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2009.
- W. **Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 20 del 2010), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-