



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

GYE-AUD-MF-09-118

archivo general

Guayaquil, 30 de abril de 2009

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 2008.

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/.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

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



Estados Financieros

Por el año terminado en Diciembre 31, 2008 y por el
período comprendido entre el 1 de julio (fecha de inicio
de sus operaciones) y el 31 de diciembre del 2007
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Productos Tissue del Ecuador S. A. antes Ecuaprotisa Ecuador S.A. (Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile) al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, no fueron auditados y se presentan sólo con propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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. antes Ecuaprotisa S.A. (Una subsidiaria de CMPC Tissue S.A. - Chile), al 31 de diciembre de 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. Tal como se menciona en la Nota S, 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).

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. 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 2008, se emite por separado.

Abril 3, 2009
RNAE No. 193

Nancy Gavela, Socia



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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
		(no auditado)
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	375,180	63,310
Cuentas por cobrar (Nota B)	2,770,412	1,522,403
Inventarios (Nota C)	1,179,465	540,557
Total activos corrientes	4,325,057	2,126,270
Equipos, vehículos y muebles y enseres (Nota D)	40,881	51,037
Cargos diferidos (Nota E)	73,011	94,197
	4,438,949	2,271,504
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	4,296,898	2,093,881
Obligaciones con los trabajadores	9,208	363
Total pasivos corrientes	4,306,106	2,094,244
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	200,000	200,000
Pérdidas acumuladas (Nota I)	(67,157)	(22,740)
Total patrimonio de los accionistas	132,843	177,260
	4,438,949	2,271,504

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, del 2008 y por el
 período comprendido entre el 1 de julio (fecha de
 inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del
 2007

		2008	2007
			(no auditado)
Ventas netas	(Nota J)	9,507,830	1,816,176
Costo de ventas	(Nota K)	8,464,233	1,610,121
Utilidad bruta en ventas		1,043,597	206,055
Gastos de operación			
Gastos de administración	(Nota L)	146,543	25,784
Gastos de ventas	(Nota M)	322,807	68,661
Gastos generales	(Nota N)	118,217	33,898
		587,567	128,343
Utilidad en operación		456,030	77,712
Otros (egresos) ingresos:			
Otros ingresos (egresos) neto		4,372	(699)
Royalty	(Nota O)	(471,450)	(88,124)
Depreciación		(12,183)	(2,826)
Amortización		(21,186)	(8,803)
Pérdida neta		(44,417)	(22,740)
Pérdida neta por acción		0.22	0.11
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. antes Ecuaprotisa Ecuador S.A.
(Una subsidiaria de CMPC Tissue S. A. - Chile)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, del 2008 y por el
 período comprendido entre el 1 de julio (fecha de
 inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del
 2007

	2008	2007
		(no auditado)
Capital social:		
Saldo inicial	200,000	-
Aportes de los accionistas	-	200,000
Saldo final	200,000	200,000
Pérdidas acumuladas:		
Saldo inicial	(22,740)	-
Pérdida neta	(44,417)	(22,740)
Saldo final	(67,157)	(22,740)
Total patrimonio de accionistas	132,843	177,260

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

**Año terminado en Diciembre 31, del 2008 y por el
período comprendido entre el 1 de julio (fecha de
inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del
2007**

	2008	2007
		(no auditado)
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	8,259,821	293,773
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(7,950,296)	(272,901)
Otros ingresos (egresos), neto	4,372	(699)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	313,897	20,173
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, vehículos y muebles y enseres	(2,972)	(53,863)
Efectivo recibido por la venta de equipos, vehículos y muebles y enseres	945	-
Aumento en cargos diferidos	-	(103,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,027)	(156,863)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	-	200,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	200,000
Aumento neto de efectivo	311,870	63,310
Efectivo al inicio del año	63,310	-
Efectivo al final del año	375,180	63,310

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

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

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

(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, del 2008 y por el período comprendido entre el 1 de julio (fecha de inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del 2007		
	2008	2007
		(no auditado)
Pérdida neta	(44,417)	(22,740)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	12,183	2,826
Amortización	21,186	8,803
Provisión para cuentas incobrables	11,897	13,677
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,259,906)	(1,536,080)
Aumento en inventarios	(638,908)	(540,557)
Aumento en cuentas por pagar y obligaciones con los trabajadores	83,446	75,338
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas, neto	2,128,416	2,018,906
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	313,897	20,173

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	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. 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.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). 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 equipos, vehículos y muebles y enseres, 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.
Inventarios	Los inventarios de mercaderías 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.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Equipos, vehículos y muebles y enseres

Los equipos, vehículos y muebles y enseres 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. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
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%

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.

Productos Tissue del Ecuador S. A. antes Ecuaprotisa 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,	2008	2007 (no auditado)
Caja	400	400
Bancos:		
Produbanco S. A.	371,511	60,578
Citibank S. A.	3,269	2,332
	375,180	63,310

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007 (no auditado)
Clientes	2,564,149	1,367,696
Retenciones en la fuente	166,542	46,783
Impuesto al Valor Agregado	41,371	26,872
Garantías entregadas (1)	12,600	66,200
Anticipo a proveedores	5,389	2,043
Funcionarios y empleados	4,053	939
Otras	1,882	25,547
	2,795,986	1,536,080
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	25,574	13,677
	2,770,412	1,522,403

(1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye 63,600 entregados a las compañías navieras por garantías de contenedores. Estos valores son reintegrados una vez que la Compañía devuelve los contenedores.

Productos Tissue del Ecuador S. A. antes Ecuaprotisa 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:

	2008	2007 (no auditado)
Saldo inicial	13,677	-
Provisión del año	11,897	13,677
Saldo final	25,574	13,677

La Compañía realiza la provisión acumulada para cuentas incobrables de acuerdo al 1% de los créditos concedidos en el año.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007 (no auditado)
Papel higiénico	669,422	221,830
Servilletas	68,535	40,407
Pañuelos y faciales	17,075	10,467
Toallas de papel	17,034	9,904
Importaciones en tránsito (1)	407,399	257,949
	1,179,465	540,557

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios de la Compañía se mantienen libres de gravámenes y no incluyen ajustes por rebaja al valor neto de realización.

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a importaciones de mercadería de Chile y Perú, las cuales se encontraban pendientes de llegar a las bodegas de la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Equipos, vehículos y muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
		(no auditado)
Vehículos	25,616	25,616
Equipos de computación	18,050	16,778
Muebles y enseres	9,044	8,370
Equipo de oficina	2,725	3,099
	55,435	53,863
Menos depreciación acumulada	14,554	2,826
	40,881	51,037

El movimiento de la equipos, vehículos y muebles y enseres, fue como sigue:

	2008	2007
		(no auditado)
Costo:		
Saldo inicial	53,863	-
Compras	2,972	53,863
Ventas	(1,400)	-
Saldo final	55,435	53,863
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	2,826	-
Gasto del año	12,183	2,826
Ventas	(455)	-
Saldo final	14,554	2,826

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cargos
diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
		(no auditado)
Activos intangibles (1)	98,600	98,600
Software de computación	4,400	4,400
	103,000	103,000
Menos amortización acumulada	29,989	8,803
	73,011	94,197

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
		(no auditado)
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	8,803	-
Amortización del año	21,186	8,803
Saldo final	29,989	8,803

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
		(no auditado)
Compañías relacionadas (Nota P) (1)	4,147,322	2,018,906
Retenciones en la fuente	74,979	19,180
Proveedores nacionales	74,597	48,151
Otras cuentas por pagar	-	7,644
	4,296,898	2,093,881

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a valores pendientes de pago por la compra de mercadería en dichos periodos.

G. Impuesto a la renta

Para el ejercicio económico 2008, 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001 41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, 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.

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, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
		(no auditado)
(Pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(44,417)	(22,740)
Más gastos no deducibles	11,762	1,721
Menos deducción por incremento neto de empleados	(93,277)	-
Base imponible	(125,932)	(21,019)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	-

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Capital social Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, está constituido por 200,000 acciones ordinarias, nominativas, indivisibles, suscritas y pagadas de 1 cada una.

I. Pérdidas acumuladas Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta una pérdida del ejercicio de 44,417 y mantiene pérdidas acumuladas por 67,157.

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.

J. Ventas netas Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,
 2008 y por el período comprendido
 entre el 1 de julio (fecha de inicio
 de sus operaciones) y el 31 de
 diciembre del 2007

	2008	2007
		(no auditado)
Ventas:		
Papel higiénico	8,666,962	1,622,294
Servilletas	665,071	154,797
Toallas de papel	203,160	41,485
Pañuelos y faciales	79,313	11,845
	9,614,506	1,830,421
Descuentos y devoluciones	(106,676)	(14,245)
	9,507,830	1,816,176

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Costo de ventas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31, 2008 y por el período comprendido entre el 1 de julio (fecha de inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del 2007

		2008	2007 (no auditado)
Costo de la mercadería	(1)	8,044,962	1,526,034
Costos variables por ventas	(2)	417,848	83,949
Otros costos		1,423	138
		8,464,233	1,610,121

(1) Incluye el valor de la factura de compra, así como los gastos de importación, tales como gastos aduaneros, fletes internacionales, etc.

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

L. Gastos de administración

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31, 2008 y por el período comprendido entre el 1 de julio (fecha de inicio de sus operaciones) y el 31 de diciembre del 2007

		2008	2007 (no auditado)
Honorarios profesionales		91,370	-
Gastos de personal		43,276	12,107
Provisión de cuentas incobrables		11,897	13,677
		146,543	25,784

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Gastos de ventas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,
 2008 y por el período
 comprendido entre el 1 de julio
 (fecha de inicio de sus
 operaciones) y el 31 de diciembre
 del 2007

	2008	2007
		(no auditado)
Publicidad	145,674	36,986
Gastos de personal	130,089	25,959
Gastos de viaje	34,698	5,716
Otros	12,346	-
	322,807	68,661

N. Gastos generales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,
 2008 y por el período
 comprendido entre el 1 de julio
 (fecha de inicio de sus
 operaciones) y el 31 de diciembre
 del 2007

	2008	2007
		(no auditado)
Honorarios	31,067	11,821
Arriendos	23,244	5,192
Gastos de comunicación	15,570	5,589
Gastos de mantenimiento	11,660	2,807
Gastos de viaje	7,247	1,563
Seguros	6,973	-
Impuestos y contribuciones	6,869	-
Materiales y suministros	5,303	2,536
Otros gastos	10,284	4,390
	118,217	33,898

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

P. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007 (no auditado)
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Productos Tissue del Perú S.A.	2,910,549	933,318
CMPC Tissue S. A. - Chile	1,230,043	1,085,588
Empresas CMPC	6,730	-
	4,147,322	2,018,906

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

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007 (no auditado)
Gastos (Royalty):		
CMPC Tissue S. A. - Chile	471,450	88,124
Compras de mercadería:		
Productos Tissue del Perú S. A.	4,713,702	863,239
CMPC Tissue S. A.	3,031,734	767,796
	7,745,436	1,631,035

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Contratos

1) Contrato de licencia de uso de marcas y asistencia técnica

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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- 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.

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 contendor: de acuerdo al tamaño de cada contendor.
- Fletes: de acuerdo a las rutas solicitadas y al tamaño de los camiones requeridos.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**R. 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. antes Ecuaprotisa 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 se encuentra analizando el efecto impositivo para el año 2008 para lo cual ha contratado 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 2008. Para el año 2007, 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.

- S. **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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
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.

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 2008 y 2007, 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).

T. Ley
Reformatoria
para la Equidad
Tributaria en el
Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

U. Eventos
subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 3 del 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
