

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2009

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2008

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|--------------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| CAE | - | Corporación Aduanera Ecuatoriana |
| Surpapel | - | Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. |
| In.Car.Palm. | - | Industria Cartonera Palmar S.A. |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.

Guayaquil, 16 de agosto del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, 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. Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen fechado el 20 de marzo del 2009, expresaba una opinión con una salvedad por la no presentación de estados financieros comparativos con el año 2007.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 a), los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.
Guayaquil, 16 de agosto del 2010

estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.

Párrafo de énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que en la Nota 1 a los estados financieros, la Administración expone que: i) al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene un déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$8,455,000 y, ii) las medidas que han adoptado y adoptaran en el futuro para cubrir dicho déficit y financiar los

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.
Guayaquil, 16 de agosto del 2010

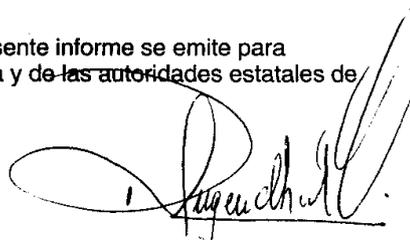
planes de expansión futura. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Párrafo de restricción

7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

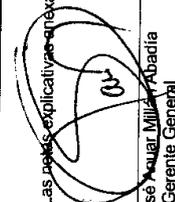


COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	3	317,956	500	10	7,582,088	-
Cuentas y documentos por cobrar						
Clientes	4	854,698	828,149			
Compañías y partes relacionadas	19	11,729,719	-	11	13,817,458	3,534,311
Anticipo a proveedores		25,192	-		52,260	-
Préstamos a empleados	13	31,313	-	19	1,251,346	1,197,874
Impuestos		308,008	154,059	13	20,879	12,898
Otras		77,535	2,862	12	16,647	19,964
Menos - provisión para cuentas incobrables	12	(13,026,465)	(985,070)			
Inventarios	5	(13,011,019)	(7,030)			
		955,130	1,937,534		9,948	119,824
					22,750,626	4,884,871
Gastos pagados por anticipado		11,136	10,854			
Total del activo corriente		14,295,241	2,926,928	19	2,085,188	2,085,188
INVERSIONES PERMANENTES						
	6	38,715,494	10,970,971			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada						
	7	357,429	260,331			
ACTIVOS FIJOS SIN USO						
	8	3,101,645	3,646,692			
OTROS ACTIVOS						
Total del activo	9	56,490,383	17,833,851		56,490,383	17,833,851

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Manuel Millán Abadía
 Gerente General


 Eco. Pedro Valenzuela Jaramillo
 Contador

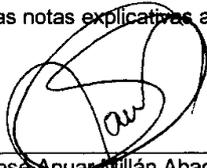


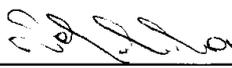
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a	2009	2008
	Notas		
Ventas netas		3,548,102	3,279,649
Costo de ventas		<u>(2,877,729)</u>	<u>(2,875,778)</u>
Utilidad bruta		670,373	403,871
Gastos operativos:			
De administración	15	(534,346)	(369,981)
De ventas	16	(81,926)	-
Financieros	17	<u>(427,328)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) operacional		(373,227)	33,890
Otros ingresos, neto	18	<u>5,303,962</u>	<u>957,692</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,930,735	991,582
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(5,259)
Impuesto a la renta		-	<u>(7,450)</u>
Utilidad neta del año		<u>4,930,735</u>	<u>978,873</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Anuar Millán Abadía
Gerente General


Eco. Pedro Valenzuela Jaramillo
Contador



COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social 1,000	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revaluación de activos en subsidiarias	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	1,000			1,260	2,260
Capitalización de pasivos		5,016,626			5,016,626
Ajuste por participación accionaria			5,398,868		5,398,868
Ajuste por años anteriores				(424,201)	(424,201)
Baja de cuentas de activos				(108,200)	(108,200)
Otros				(434)	(434)
Utilidad neta del año				978,873	978,873
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	5,016,626	5,398,868	447,298	10,863,792
Aporte para futuras capitalizaciones (Véase Nota 14)		14,975,910			14,975,910
Ajuste por revaluación de activos de subsidiarias (Véase Nota 6)			134,758		134,758
Ajuste por revaluación de activos aportados a subsidiarias			749,374		749,374
Utilidad neta del año				4,930,735	4,930,735
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,000	19,992,536	6,283,000	5,378,033	31,654,569

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Ángel Millán Abadía
Gerente General


Eco. Pedro Valenzuela Jaramillo
Contador

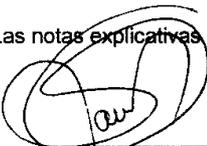


COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a	2009	2008
	<u>Notas</u>		
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		4,930,735	978,873
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de subsidiarias	6	(5,096,484)	(957,692)
Depreciaciones	7	23,646	9,252
Provisiones para incobrables	12	8,416	(7,030)
Amortizaciones		8,502	8,502
		<u>(125,185)</u>	<u>31,905</u>
Ajustes menores		-	10,386
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(12,041,395)	(240,732)
Inventarios		982,404	(1,260,570)
Gastos pagados por anticipado		(282)	6,657
Otros activos		(147)	7,527
Cuentas y documentos por pagar		10,283,667	2,360,376
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(900,938)</u>	<u>915,549</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipos	7	(120,744)	(24,816)
Incremento de activos fijos sin uso	8	(130,579)	(3,646,692)
Adquisición de inversiones	6	(21,088,281)	(2,271,112)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(21,339,604)</u>	<u>(5,942,620)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		7,582,088	-
Aportaciones de accionistas		14,975,910	5,016,626
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>22,557,998</u>	<u>5,016,626</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		317,456	(10,445)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		500	10,945
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>317,956</u>	<u>500</u>

Las notas explicativas, anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Anuar Millán Abadía
Gerente General


Eco. Pedro Valenzuela Jaramillo
Contador

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida el 26 de junio del 2006 en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca el 8 de agosto del 2006. La Compañía inició sus operaciones en agosto del 2007 y tiene como actividad principal la compra, venta, importación, exportación y comercialización de papeles y cartones, plásticos, metales, y la fabricación, elaboración y conversión de papeles, cartulinas y materiales de empaque para los sectores industrial y comercial, para lo cual cumple con las normas de calidad exigidos por los mercados de exportación y local. Su planta industrial está ubicada en la vía a Daule Km 7 ½ en la ciudad de Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2009, los pads (cartulinas) para las cajas de cartón fabricados por la Compañía son comercializadas a clientes que desarrollan sus negocios de exportación de banano. El abastecimiento oportuno de la principal materia prima - bobinas de papel, es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores del exterior.

Durante el año 2009, las importaciones de materia prima - bobinas de papel alcanzaron las 5,803 toneladas. La planta industrial de la Compañía procesó o vendió 4,878 toneladas durante el 2009.

La Compañía tiene vigente un depósito industrial concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-0317 del 22 mayo del 2007, por un período de cinco años, renovables por igual tiempo. El objetivo del depósito industrial, es la internación de mercaderías por un plazo de permanencia establecido en el respectivo contrato, para su transformación y posterior exportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros.

Durante el año 2010, la Administración de la Compañía, por instrucción de sus accionistas, se encuentra analizando el futuro de la operación de la empresa y sus subsidiarias, que incluye entre otros aspectos lo siguiente:

- a) convertirse únicamente en el holding del Grupo Surpapel, y por lo tanto, discontinuar la actividad industrial.
- b) aportar los activos fijos, incluyendo los sin uso, a sus compañías subsidiarias, a valores de mercado, por lo que considera que no se realizarán pérdidas en la transferencia de dichos activos.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- c) ampliar las capacidades de producción de las plantas de sus subsidiarias, especialmente la de Productora Cartonera S.A.
- d) realizar nuevas inversiones que permitan consolidar la operación del Grupo en las diferentes fases del proceso de producción.

La Administración considera que las acciones que se describen a continuación permitirán generar, a la Compañía y a sus subsidiarias, los recursos financieros necesarios para implantar el plan de inversión antes indicado, así como cancelar sus pasivos, y cubrir el déficit de capital de trabajo existente al 31 de diciembre del 2009 que asciende a aproximadamente US\$8,455,000:

- i) aportaciones de capital fresco de los accionistas por aproximadamente US\$8,000,000 y US\$4,000,000 en los años 2010 y 2011, respectivamente.
- ii) la decisión confirmada de los accionistas de la Compañía de que las utilidades que se generen en los próximos 3 años serán capitalizadas.
- iii) sustitución de obligaciones bancarias a corto plazo con créditos a largo plazo; y,
- iv) cumplimiento de las cláusulas estipuladas en el fideicomiso mencionado en la Nota 20 ii) para la cancelación del pasivo mantenido con Dole Fresh Fruit International.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron en el 2008 está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado en términos generales efectos importantes en sus operaciones.

Los estados financieros (no consolidados) adjuntos deben ser leídos a la luz de todas las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros no consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

en los estados financieros consolidados de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las Notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2008 con los del año 2009, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Cuentas y documentos por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar a clientes son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir deterioros en las cuentas y documentos por cobrar de la Compañía.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, suministros y materiales utilizando el método del promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El costo de los productos terminados y en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de las pólizas.

f) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

g) Propiedades, planta y equipos -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores que no extienden la vida útil del activo fijo, se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Activos fijos sin uso -

Corresponde a maquinarias que no están en uso y que se encuentran registradas al costo de adquisición, estos activos no están siendo depreciados. El costo al cual se encuentran registradas es inferior a su valor de realización.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Otros activos -

Corresponden fundamentalmente a gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones que se muestran al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

j) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y de desahucio a cargo de la Compañía, que deben ser determinados con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, no ha sido estimado por cuanto la Administración de la Compañía considera que su efecto no es significativo dado que sus empleados no tienen mayor antigüedad.

k) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía no constituyó provisión para impuesto para el año 2009 dado que no presenta utilidad gravable.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. En base a criterio de sus asesores, la Compañía no ha constituido provisión para dicha participación en el año 2009, dado que considera que los ingresos por ajustes al valor patrimonial proporcional de las compañías subsidiarias deben depurarse de la base de cálculo de dicho beneficio.

m) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdida.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) Reserva por revaluación de activos en subsidiarias -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa los incrementos en el valor de las inversiones en acciones de compañías subsidiarias originados en revaluaciones de activos fijos efectuadas por dichas compañías subsidiarias. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a esta cuenta (excedente de revaluación); todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados de las subsidiarias.

o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (pads o cartulinas), neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente y cuando la Compañía ha entregado el producto al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de la Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja	23,098
Bancos	<u>294,858</u>
	<u>317,956</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

Bonanza Fruit Co S.A. Corpobonanza	107,403
Banana Exchange del Ecuador S.A. Ecualexban	89,015
Business Management S.A. Bugement	45,540
Editores e Impresores Edimpres S.A.	32,890
Brundicorpi S.A.	31,432
Costafrut del Ecuador S.A.	31,170
Cabaqui S.A.	30,710
Proneban S.A.	27,383
Gpp Global Pacific Ecuador C. Ltda.	24,992
Exportadora Machala Cia Ltda.	21,240
Don Carlos Fruit S.A.	20,384
Comienzo Corp.	20,142
Pacific Trader	20,120
Obsa Oro Banana S.A.	17,422
Banana Commerce S.A. Bacomsa	16,461
Ecudeli S.A.	15,319
Carlos Alfredo Peña Alvarez	13,599
Mercantil Bananera Nacional S.A. Merbanasa	13,331
Sistemas Guia S.A.	13,020
Aycanban S.A.	12,331
Verytech S.A.	11,991
Aplesa S.A.	11,139
Otros	<u>227,664</u>
Total	<u>854,698</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

(7)

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

Productos terminados	140,997
Productos en proceso	50,907
Materias primas (1)	718,674
Suministros y materiales	16,703
Inventarios en tránsito	27,849
	<u>955,130</u>

(1) Corresponde principalmente a bobinas de papel periódico por US\$684,019.

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Actividad</u>
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.	75%	12,654,122	12,654,122	Industria cartonera
SDE. Soluciones y Empaques S.A.	80%	192,604	192,604	Industria cartonera
Productora Cartonera S.A. PROCARSA	99.97%	25,868,768	25,868,768	Industria cartonera
		<u>38,715,494</u>	<u>38,715,494</u>	

Movimiento:

	<u>Productora Cartonera S.A.</u>	<u>In. Car. Palm. S.A.</u>	<u>SDE Soluciones y Empaques S.A.</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero	-	10,948,985	21,986	10,970,971
Costo de adquisición de acciones (1)	21,088,281 (1)	-	-	21,088,281
Aporte para futura capitalización	-	1,425,000	-	1,425,000
Ajuste para reflejar las inversiones al valor patrimonial proporcional acreditado a:				
Resultados del año	2,942,639	1,983,227	170,618	5,096,484
Patrimonio (Reserva por revaluación de activos en subsidiarias)	1,837,848	(1,703,090)	-	134,758
Saldo al 31 de diciembre	<u>25,868,768</u>	<u>12,654,122</u>	<u>192,604</u>	<u>38,715,494</u>

(1) Corresponde a la compra del 99.97% del paquete accionario de Productora Cartonera S.A. en base a un acuerdo firmado en agosto del 2009 con Dole Fresh Fruit International (DFFI), y el grupo de compañías DOLE en el Ecuador; como parte de este

(8)

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

acuerdo, también se suscribió un contrato mediante el cual Dole Fresh Fruit International Ltd cedió y transfirió a favor de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. sus derechos como acreedor de dos obligaciones contraídas en años anteriores por Productora Cartonera S.A. con Dole Fresh Fruit International Ltd por un valor de US\$11,831,000. Véase Notas 11 (1) y 20 iii).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

		<u>Tasa anual de depreciación</u>
		%
Maquinarias y equipos	190,294	10
Muebles y equipos de oficina	1,712	10
Mejoras en Instalaciones arrendadas	3,199	10
Equipos de computación	<u>6,025</u>	33.33
	201,230	
Menos - depreciación acumulada	<u>(41,215)</u>	
	160,015	
Obras en curso	<u>197,414</u>	
	<u><u>357,429</u></u>	

Movimiento:

Saldos al 1 de enero	260,331
Adiciones, netas (1)	120,744
Depreciación	<u>(23,646)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>357,429</u></u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a desembolsos realizados para la instalación de las maquinarias relacionadas con el Proyecto SKIVER, que al 31 de diciembre del 2009 se presenta como obras en curso.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, por la restructuración mencionada en la Nota 2, la mayoría de los activos fijos de la Compañía han sido entregados como aportes de capital en especie a compañías subsidiarias.

NOTA 8 - ACTIVOS FIJOS SIN USO

Composición:

Maquinarias y equipos no operativos	2,852,516
Maquinarias y equipos en subsidiaria	<u>249,129</u>
	<u><u>3,101,645</u></u>

Movimiento:

Saldos al 1 de enero	3,646,692
Adiciones netas	130,579
Revaluación de maquinarias aportadas	749,374
Maquinaria aportada para aumento de capital en trámite (Véase Nota 6)	<u>(1,425,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,101,645</u></u>

Corresponde a maquinarias y equipos que no están siendo utilizados en la operación y que en su mayor parte, serán transferidas en el año 2010 a las compañías subsidiarias, sin generar pérdidas.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

Gastos de constitución	43,407
Amortización acumulada	<u>(23,034)</u>
Otros	<u>201</u>
	<u><u>20,574</u></u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Banco del Pichincha S.A.	<u><u>7,582,088</u></u>
--------------------------	-------------------------

Préstamo otorgado para financiar parcialmente la compra de acciones de Compañía Productora de Cartones S.A. con vencimiento el 25 de septiembre del 2010 y que devenga un interés anual del 8.92%.

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES Y OTROS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES Y OTROS
(Continuación)

Dole Fresh Fruit International	9,557,718	(1)
Barnett Corporation	4,006,966	(2)
Oxford Paper Company Ltda.	53,032	
Uxoria Investment	48,928	
Kimtech S.A.	44,569	
Paper Trade S.A.	39,890	
Otros menores	66,355	
	<u>13,817,458</u>	

- (1) Corresponde al saldo por pagar a corto plazo a Dole Fresh Fruit Internacional, relacionado con el contrato de compra de las acciones y cesión de acreencias de Productora Cartonera S.A.. Véase Notas 6 (1) y 20 iii). Este saldo al 31 de diciembre del 2009 incluye aproximadamente US\$195,000 de intereses pendientes de pago a esa fecha, calculados a una tasa del 10% anual.
- (2) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de bobinas de papel, con vencimiento hasta 180 días plazo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el saldo por pagar con este proveedor asciende a aproximadamente US\$3,550,000.

NOTA 12 - PROVISIONES

Véase composición y movimiento a continuación:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Provisión para cuentas incobrables	7,030	8,416	-	15,446
Beneficios sociales	19,964	5,520	(8,837)	16,647

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2007 al 2009 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuestos por cobrar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - impuestos por cobrar, se compone de:

(Véase siguiente página)

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Crédito tributario IVA compras locales	141,761
Crédito tributario IVA importaciones	252
Retenciones IVA	3,234
Retenciones en la fuente	89,076
Anticipo de impuesto a la renta del 2009	73,685
	<u>308,008</u>

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por pagar - Impuestos por pagar, se compone de:

Retenciones en la fuente	10,278
Retenciones de IVA	6,206
Otros	4,395
	<u>20,879</u>

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado al 31 de diciembre:

Utilidad antes del impuesto a la renta	4,930,735
Participación a los trabajadores <Nota 2 I>	-
Utilidad después de participación laboral	<u>4,930,735</u>
Más - Gastos no deducibles	4,458
Más - Participación de trabajadores en Otras Rentas Exentas	-
Menos - Rentas exentas (Véase Nota 6)	(5,096,484)
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-
Pérdida tributaria	<u>(161,291)</u>

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante el año 2009 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 1,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Durante el año 2009, la Compañía recibió de su principal accionista, Placido Business, domiciliada en Panamá, US\$14,975,910 como aportes para futuras capitalizaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el proceso de aumento de capital con estos aportes está en trámite.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. La Compañía ha presentado la indicada información en febrero del 2010.

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

Sueldos y beneficios sociales	177,099
Honorarios profesionales	103,782
Arriendos	71,739
Seguros y reaseguros	29,380
Impuestos y contribuciones	48,307
Servicios básicos	16,253
Mantenimiento de equipos e instalaciones	14,500
Otros gastos de administración	73,286
	<u>534,346</u>

NOTA 16 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

Sueldos y beneficios sociales	30,000
Transporte	17,127
Comisiones	7,568
Publicidad	2,100
Servicios básicos	24
Otros gastos de ventas	25,107
	<u>81,926</u>

NOTA 17 - GASTOS FINANCIEROS

Composición:

Intereses pagados	418,294
Servicios bancarios	9,034
	<u>427,328</u>

NOTA 18 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

<u>Otros ingresos</u>	
Participación en los resultados de subsidiarias imputada a los resultados del ejercicio (Véase Nota 6)	5,096,484
Intereses ganados	207,561
Otros	7,214
	<u>5,311,259</u>
<u>Otros egresos</u>	
Otros gastos	(7,297)
	<u>5,303,962</u>

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Ventas de papel</u>	
In.Car.Palm. Industria Cartonera Palmar S.A.	<u>461,279</u>
<u>Otros ingresos</u>	
Intereses ganados	
Productora Cartonera S.A.	<u>207,465</u>
Compra de maquinaria	
In.Car.Palm. Industria Cartonera Palmar S.A.	<u>134,400</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

Cuentas por cobrar

IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. (1)	951,558
Productora Cartonera S.A. PROCARSA (2)	9,427,416
Accionista (3)	130,000
Selap S.A. (1)	1,220,745
	<u>11,729,719</u>

Cuentas por pagar

SDE Soluciones y Empaques S.A. (4)	90,000
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. (1)	1,161,346
	<u>1,251,346</u>

Cuentas por pagar a largo plazo

Placido Business S.A. (5)	<u>2,085,188</u>
---------------------------	------------------

- (1) Corresponde a compras y venta de bobinas de papel kraft o liner para su posterior industrialización y comercialización.
- (2) Corresponde principalmente al saldo por cobrar de la cesión de créditos que Dole Fresh Fruit International otorgó a SURPAPEL S.A como parte de la adquisición de las acciones de Productora Cartonera S.A. Véase Notas 6 (1), 11 (1) y 20 iii).
- (3) Corresponde a préstamos otorgados a un accionista durante el año 2009.
- (4) Corresponde a préstamos otorgados a sus compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.
- (5) Corresponde a valores entregados por su accionista mayoritario para financiar capital de trabajo, que se estima capitalizar en el año 2010.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

A excepción de lo indicado en numeral (2) anterior los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante el 2010.

NOTA 20 - CONTRATOS

i) Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial -

El 22 de mayo del 2007, la Compañía suscribió el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$500,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

ii) Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos -

El Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos "Fideicomiso Mercantil Surpapel" fue constituido mediante escritura pública celebrada el 17 de septiembre del 2009; sus constituyentes son Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$1,500 cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Productora Cartonera S.A.. El Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud de un "Contrato de proveeduría exclusiva", estos valores deberán ser depositados directamente por los compradores en la cuenta corriente del Fideicomiso con el fin de cancelar la totalidad de la(s) obligación(es) que los constituyentes hayan contraído individual o conjuntamente con los acreedores definidos por ellos, siendo el Banco Pichincha C.A. el acreedor designado por los constituyentes para garantizar obligaciones contraídas por Comercializadora de Cartones y Papeles S.A. Surpapel. Además de lo mencionado, se entenderá como recursos dinerarios los que puedan llegar a ser aportados a futuro por los constituyentes.

El Fideicomiso tendrá la duración necesaria para desarrollar plenamente su objeto, sin exceder el plazo máximo establecido en la Ley (80 años).

NOTA 20 - CONTRATOS
(Continuación)

iii) Cesión de derechos -

Como parte de la compra de las acciones de Productora Cartonera S.A., mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2009, la compañía Dole Fresh Fruit International, Ltd. cede y transfiere a favor de Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., sus derechos como acreedor de dos obligaciones contraídas por Productora Cartonera S.A. con Dole Fresh Fruit International, Ltd. en periodos anteriores, por un valor total de US\$11,831,000:

- US\$5,831,000 por préstamo de capital de trabajo otorgado el 31 de agosto del 2004, a una tasa de interés del 10%, reajutable cada 90 días y vencimiento original en 5 años, a la fecha de vencimiento del préstamo en agosto del 2009, las partes suscribieron un convenio modificatorio mediante el cual se establece un nuevo plazo de vencimiento en agosto del 2010 y se fija una nueva tasa de interés del 6% anual.
- US\$6,000,000, correspondiente al valor neto de desembolsos originalmente recibidos por US\$8,000,000 el 12 de septiembre del 2005 para financiar capital de trabajo, con una tasa de interés de 8% reajutable cada 90 días y vencimiento el 12 de septiembre del 2010. El 20 de junio del 2007 las partes suscribieron un convenio mediante el cual compensaron una parte de este crédito por aproximadamente US\$2,000,000 a través de la cesión de derechos de obligaciones a esa fecha a favor de Productora Cartonera S.A., quedando de esta manera un saldo remanente por pagar de US\$6,000.000.

Ambas obligaciones vencen en el año 2010, al 31 de diciembre del 2009 presentan un saldo remanente por pagar por US\$9,253,000 y generaron intereses financieros por US\$207,561.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de agosto del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.