



# **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

## **INDICE**

Informe de los auditores independientes
Balance general consolidado
Estado consolidado de resultados
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y Accionistas de

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.

Guayaquil, 30 de agosto del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados 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.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas 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.



Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.  
Guayaquil, 30 de agosto del 2011

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

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

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009		Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	<u>20,353,652</u>	<u>4,451,043</u>	Obligaciones bancarias	10	32,287,610	21,183,090
Inversiones temporales		<u>1,829,817</u>	<u>1,173,000</u>	Emisión de Obligaciones	11	<u>2,916,667</u>	-
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar	12	66,854,833	64,108,767
Clientes	4	36,964,500	32,528,714	Proveedores y otros		-	52,260
Compañías y partes relacionadas	16	2,618,262	5,070,601	Anticipos de clientes		-	-
Impuestos por recuperar	14	10,084,281	9,200,593	Compañías y partes relacionadas	16	79,308	665,499
Otras	5	<u>10,721,947</u>	<u>4,876,362</u>	Impuestos por pagar	14	3,725,023	2,505,287
Menos - provisión para cuentas incobrables	4	<u>( 60,388,990)</u>	<u>( 51,676,270)</u>	Otros pasivos corrientes		<u>2,170,000</u>	<u>1,379,345</u>
		<u>2,622,038</u>	<u>( 962,088)</u>			<u>73,029,164</u>	<u>68,711,258</u>
Inventarios	6	51,171,398	31,136,920	Pasivos acumulados	13	3,721,775	2,222,608
Gastos pagados por anticipado		<u>530,048</u>	<u>735,080</u>				
Total del activo corriente		<u>131,651,867</u>	<u>88,219,325</u>	Total del pasivo corriente		<u>111,955,216</u>	<u>92,116,962</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>				<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Compañías y partes relacionadas	16	3,932,244	3,057,350	Emisión de Obligaciones	11	20,783,333	-
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada</b>	7	61,543,009	40,011,888	Compañías y partes relacionadas	16	9,507,280	7,149,000
Activos fijos sin uso	8	875,563	3,101,645	Obligaciones bancarias	10	12,434,300	-
Cargos diferidos	9	571,954	460,239	Jubilación patronal		<u>1,418,739</u>	<u>1,073,000</u>
Otros activos		<u>347,797</u>	<u>876,247</u>			<u>44,143,652</u>	<u>8,222,000</u>
Total del activo		<u>198,892,434</u>	<u>135,726,694</u>	INTERES MINORITARIO		4,275,314	3,860,825
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		38,518,252	31,526,907
				Total del pasivo y patrimonio		<u>198,892,434</u>	<u>135,726,694</u>

Las cifras en paréntesis son parte integrante de los estados financieros consolidados

Ing. José Arnau-Millán Abadía  
Gerente General

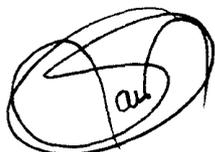
CPA. Fernando Salas Valdiviezo  
Contador

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	201,643,954	198,865,484
Costo de ventas	<u>( 170,611,341)</u>	<u>( 172,043,826)</u>
Utilidad bruta	31,032,613	26,821,658
Gastos operativos:		
De administración	( 9,524,159)	( 7,000,208)
De ventas	( 6,366,833)	( 7,099,354)
Financieros	<u>( 3,668,695)</u>	<u>( 2,477,058)</u>
Utilidad operacional	11,472,926	10,245,038
Otros ingresos (egresos), neto	<u>1,102,287</u>	<u>( 1,226,915)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	12,575,213	9,018,123
Participación de los trabajadores en las utilidades	( 2,069,386)	( 1,377,280)
Impuesto a la renta	( 3,433,706)	( 2,082,174)
Interés minoritario	<u>( 1,087,587)</u>	<u>( 688,299)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>5,984,534</u></u>	<u><u>4,870,370</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros consolidados



Ing. José Anuar Millán Abadía  
Gerente General



CPA Fernando Salas Valdiviezo  
Contador

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revaluación de activos de subsidiaria	Reserva legal	Unidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	1,000	5,016,626	5,398,868	-	447,298	10,863,792
Aporte para futuras capitalizaciones (Vease Nota 15)		4,975,910				4,975,910
Ajuste por revaluación de activos			749,374			749,374
Otros ajustes menores					67,461	67,461
Utilidad neta del año					4,870,370	4,870,370
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,000	9,992,536	6,148,242	-	5,385,129	31,526,907
Aumento de capital (Vease Nota 15)	4,975,910	(4,975,910)				-
Ajuste por revaluación de activos			879,148		(295,480)	879,148
Apropiación para reserva legal				295,480	(295,480)	-
Otros ajustes menores					(17,096)	(17,096)
Utilidad neta del año			134,759		5,984,534	5,984,534
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,976,910	5,016,626	7,062,149	295,480	11,067,087	38,518,252

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros consolidados



Ing. José Anuar Millán Abadía  
Gerente General



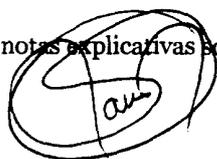
CPA. Fernando Salas Valdiviezo  
Contador

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

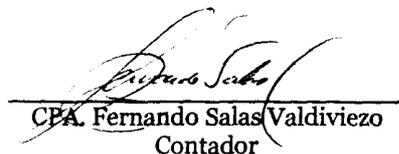
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	5,984,534	4,870,370
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciaciones	3,022,475	1,496,219
Interés minoritario	1,087,587	688,299
Provisiones para incobrables	1,659,050	182,125
Jubilación patronal, deshaucio, neto	345,739	1,073,000
Amortizaciones	100,760	127,983
Provisiones para obsolescencia de inventario	<u>420,000</u>	<u>-</u>
	12,620,145	8,437,996
Ajustes menores	(7,096)	67,461
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	( 8,712,626)	( 26,447,746)
Inventarios	( 20,454,478)	( 5,953,417)
Gastos pagados por anticipado	215,032	( 570,654)
Otros activos	656,113	( 576,707)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	( 874,894)	( 3,057,350)
Cuentas y documentos por pagar	4,326,247	21,344,784
Pasivos acumulados	1,497,828	1,730,343
Cuentas y documentos por pagar con relacionadas a largo plazo	2,358,280	5,012,423
Cargos diferidos	<u>(212,475)</u>	<u>(184,580)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>( 8,587,924)</u>	<u>( 197,447)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos, neta	( 20,394,646)	( 7,647,524)
Incremento de activos fijos sin uso	( 1,023,720)	( 130,579)
(Aumento) en inversiones	( 656,817)	( 1,173,000)
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido (Nota 1)	-	( 18,719,733)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>( 22,075,183)</u>	<u>( 27,670,836)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de obligaciones bancarias	23,538,814	17,510,175
Aumento por emisión de obligaciones	23,700,000	-
Pago de dividendos a accionistas minoritarios	(673,098)	(477,134)
Aportaciones de accionistas	-	14,975,910
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>46,565,716</u>	<u>32,008,951</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	15,902,609	4,140,668
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4,451,043</u>	<u>310,375</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>20,353,652</u>	<u>4,451,043</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros consolidados



Ing. José Anuar Millán Abadía  
Gerente General



CPA. Fernando Salas Valdivezo  
Contador

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**1. OPERACIONES**

Los estados financieros consolidados de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. y sus compañías subsidiarias incluyen las siguientes empresas domiciliadas en el Ecuador: IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. ("Incarpalm"), Soluciones de Empaques S.A. ("SDE") y Productora Cartonera S.A. ("Procarsa").

A continuación se detallan las principales operaciones de estas compañías:

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. -

Compañía 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. Hasta enero del 2010, la Compañía tenía 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. Sus instalaciones están ubicadas en la vía a Daule Km 7 1/2 en la ciudad de Guayaquil.

Durante el año 2010, la Administración de la Surpapel, por instrucción de sus accionistas ha analizado el futuro de la operación de la empresa y sus subsidiarias y ha realizado y continuará realizando, entre otras las siguientes acciones:

- a) Consolidar la conversión de Surpapel como holding del grupo, descontinuoando totalmente la actividad industrial y comercial.
- b) Concluir con el traspaso de, en calidad de aportes, de sus activos fijos a sus subsidiarias, principalmente a Productora Cartonera S.A.
- c) Continuar con las inversiones de ampliación de las capacidades de producción de sus subsidiarias, especialmente en Productora Cartonera S.A.

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. -

Compañía constituida en El Guabo - Provincia del Oro el 21 de abril del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala el 19 de mayo del 2004. La Compañía inició sus operaciones en abril del 2006 y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón para los sectores industrial y comercial. Su planta industrial está ubicada en la vía Pasaje - Machala.

Productora Cartonera S.A. (adquirida en el 2009) -

En octubre del 2009, Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. adquirió el 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

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

Soluciones de Empaques SDE S.A. -

Constituida en Guayaquil - provincia del Guayas el 16 de mayo del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de mayo del mismo año. Tiene como actividad principal la intermediación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente a compañías de los sectores industrial y comercial.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

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 y las políticas contables indicadas a continuación, involucran 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.

**b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. consolidados con los de sus subsidiarias IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. en la cual mantiene una participación accionaria del 75%, Productora Cartonera S.A. del 99.97% y Soluciones de Empaques SDE S.A. del 80%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No.19 los cuales requieren que: (i) el valor en libros de las inversiones de la matriz en sus subsidiarias y la parte del capital de la matriz en las subsidiarias sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presentan en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

**d) Inversiones a corto plazo -**

Corresponde a efectivo restringido de Procarsa, mantenido en un fideicomiso constituido para el pago de las obligaciones bancarias mantenidas con el Banco Pichincha C.A. Véase Nota 17 ii).

**e) 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. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

Se constituye una provisión para cubrir los deterioros en las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

**f) Inventarios -**

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

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.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos de lento movimiento.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Las importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

**g) 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.

**h) Propiedades, planta y equipos -**

Con excepción de los edificios e instalaciones, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los edificios e instalaciones que pertenecen a Incarpalm se presentan al valor razonable resultantes de un avalúo practicado en el 2008 por un perito independiente contratado para dicho efecto y calificado por la Superintendencia de Compañías; habiendo originado un incremento en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de activos. El avalúo realizado en el 2009 por Procarsa formó parte del valor de adquisición de dicha Compañía y por lo tanto fue registrado dentro del valor de la inversión al momento de la compra. Ver Notas 1 y 7 (4).

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, y los gastos financieros relacionados no son capitalizados.

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.

**i) Activos fijos sin uso -**

Corresponde a maquinarias de la Compañía que no están en uso y que se encuentran registradas al costo de adquisición, estos activos no están siendo depreciados. Incluye adicionalmente activos en mantenimiento que serán realizados en el corto plazo. El costo al cual se encuentran registradas es inferior a su valor de realización.

**j) Arrendamiento mercantil -**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Incarpalm imputó a los resultados de dicho ejercicio los cánones mensuales

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

de arrendamiento mercantil de maquinaria celebrado con una compañía relacionada, véase Nota 17, contabilizado como arrendamiento operativo. El valor que excede a la depreciación máxima fiscal si este contrato hubiese sido contabilizado como arrendamiento financiero, fue considerado como partida no deducible a efectos de determinar el impuesto a la renta causado.

**k) Jubilación patronal y desahucio -**

**Procarsa**

Jubilación patronal:

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas no fondeados, a cargo de Procarsa, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de crédito unitario proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Procarsa registra esta provisión a partir de abril del 2009, fecha en la cual esta subsidiaria reincorporó la totalidad de sus empleados a su nómina, los cuales hasta esa fecha formaron parte de la nómina de empleados de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa), anterior accionista y compañía relacionada. Basados en el criterio del asesor laboral de Procarsa, al reincorporar los empleados a su nómina, se conservó la antigüedad de servicios de aquellos empleados que habían laborado antiguamente en Procarsa a fin de calcular los beneficios de jubilación patronal que se contabilizan únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad supera los 10 años de servicio. En base a lo descrito anteriormente y sin poderse determinar los efectos de este asunto sobre periodos anteriores, la Administración de Procarsa decidió adoptar esta política contable y sus efectos prospectivamente.

Desahucio:

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de Procarsa se contabiliza cuando se paga.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**Incarpalm**

Jubilación patronal y desahucio:

A partir del 2010, los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de Incarpalm, se determinan anualmente, para todos los empleados, con base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

**Surpapel y Soluciones de Empaque**

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

**1) 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.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

**m) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que las compañías deben 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. Para el caso de Surpapel, en base a criterio de sus asesores, no constituye provisión para dicha participación, 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.

**n) Reserva legal -**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 pérdidas.

**o) Reserva por revaluación de activos de subsidiaria -**

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los edificios e instalaciones. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva (excedente de revaluación) en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados.

**p) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de cajas de cartón, 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.

**q) 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" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del tipo de empresa. Para el caso de Surpapel, Incarpalm y Procarsa, por mantener activos que al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, la

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

entrada en vigencia de las NIIF será a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Para el caso de Soluciones de Empaque será a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de las compañías se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

**3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	152,885	552,401
Bancos	<u>20,200,767</u>	<u>3,898,642</u>
	<u>20,353,652</u>	<u>4,451,043</u>

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES**

Composición:

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>Mercado de negocios</u>		
<u>Año 2010</u>		
Bananero y otras frutas	156,677,706	25,511,831
Doméstico	41,969,220	7,555,575
Otros	<u>2,997,028</u>	<u>3,897,094</u>
	<u>201,643,954</u>	<u>36,964,500</u>
Provisión para cuentas dudosas		<u>(2,622,038)</u>
		<u>34,342,462</u>
<u>Año 2009</u>		
Bananero y otras frutas	152,529,440	21,082,382
Doméstico	40,303,283	8,453,461
Otros	<u>6,032,761</u>	<u>2,992,871</u>
	<u>198,865,484</u>	<u>32,528,714</u>
Provisión para cuentas dudosas		<u>(962,988)</u>
		<u>31,565,726</u>

La Administración considera que la provisión para cuentas dudosas es suficiente para cubrir eventuales problemas de incobrabilidad. Durante el 2010 Procarsa realizó ventas a su anterior compañía relacionada Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa) por aproximadamente US\$36,771,000 (2009: US\$41,620,000).

**5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS**

Los saldos de cuentas y documentos por cobrar - otros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros valores por cobrar (1)	3,934,414	2,889,912
Anticipos a proveedores	1,379,648	1,181,264
Otros valores por cobrar	4,714,000 (2)	622,000
Empleados	<u>683,885</u>	<u>183,186</u>
	<u>10,711,947</u>	<u>4,876,362</u>

(1) Incluye principalmente US\$765,000 (2009: US\$1,814,080) por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo, adicionalmente en el 2010 aproximadamente US\$742,000 por concepto de venta de

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

plazo, adicionalmente en el 2010 aproximadamente US\$742,000 por concepto de venta de desperdicios a Papelera Nacional S.A. de los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros se han recuperado, mediante la recepción de bobinas de papel, un total de aproximadamente US\$407,000 (2009: US\$106,000 a Barnett S.A. por la venta de bobinas de papel), no se estipularon condiciones de plazos o intereses y se estima recuperar en el corto plazo, entre otros saldos menores.

- (2) Incluye principalmente US\$1,308,000 entregados por Procarsa como anticipo a la compañía Cartones Nacionales S.A., por la compra de un terreno, esta transacción será materializada durante el año 2011.

**6. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producto terminado	4,846,457	3,858,393
Productos en proceso	408,392	369,227
Materias primas (1)	31,823,824	16,442,457
Repuestos y materiales	3,910,154	4,883,186
Importaciones en tránsito	10,629,382	5,610,399
Provisión por obsolescencia de inventarios	(446,811)	(26,742)
	<u>51,171,398</u>	<u>31,136,920</u>

- (1) Corresponde a bobinas de papel, que se encuentran parcialmente pignoradas en garantía de obligaciones financieras contraídas con el Banco Pichincha C.A.. Véase Nota 10.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios y estructuras	22,403,675	21,849,364	5
Maquinarias y equipos	27,930,068	26,120,485	10
Vehículos	2,311,774	1,192,042	20
Montacargas	1,330,440	1,157,143	20
Instalaciones	815,517	553,514	10
Muebles y equipos de oficina	786,417	599,555	10
Equipos de computación	1,139,325	977,021	33-33
Otros equipos	<u>156,552</u>	<u>140,281</u>	10
	56,873,768	52,589,405	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 25,074,247)</u>	<u>( 22,070,204)</u>	
	31,799,521	30,519,201	
Terreno (1)	6,444,705	6,421,462	
Anticipos a proveedores	8,803,000 (2)	-	
Construcciones en proceso	<u>14,465,783</u>	<u>3,071,225</u>	
	<u><u>61,513,009</u></u>	<u><u>40,011,888</u></u>	

(1) Incluye terreno pendiente de pago a la compañía relacionada Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. por \$2,601,749. Véase Nota 16.

(2) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de una compañía relacionada en proceso de constitución, para asegurar la compra de ciertos activos productivos mediante anticipos entregados a proveedores de maquinaria, entre otros conceptos.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	40,011,888	13,693,865
Adiciones, netas (3)	11,988,693	7,647,524
Anticipos a proveedores	8,803,000	-
Aportes de accionistas	4,129,000	1,425,000
Activos fijos provenientes de SDE, consolidada a partir del 2009	-	38,505
Activos fijos incorporados como resultado de la adquisición en el 2009 de Procarsa	-	20,499,000 (4)
Reversión de reavalúo de terrenos	-	( 1,795,787)
Baja de activos Fijos	( 397,097)	-
Depreciación	<u>( 3,022,475)</u>	<u>( 1,496,219)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>61,513,009</u>	<u>40,011,888</u>

- (3) Procarsa: Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias y equipos por US\$6,916,000, vehículos por US\$866,000, terrenos y edificios por US\$817,000, proyectos en ejecución para mejoras en la planta por US\$1,632,000, entre otras menores. En el 2009, correspondía principalmente a la adquisición de partes para impresoras a Barnett Corporation por US\$920,000, entre otras menores.

Incarpalm: Las adiciones corresponden principalmente a proyectos en curso por US\$438,000 de la sub – estación eléctrica, US\$95,000 por adecuaciones en baterías sanitarias, vestidores y dispensario médico, US\$202,000 por la compra y montaje de la imprenta pre printer, US\$150,000 por concepto de construcción del galpón, US\$71,000 por concepto de asfaltado de la planta, US\$64,000 por adquisición de maquinarias de prensa de cajas y US\$34,000 por la adquisición de vehículos y equipos camineros. En el 2009 las adiciones correspondían principalmente a la compra de 10 camiones por US\$640,597, compra de terreno por US\$2,601,749, compra de imprentas por US\$540,064 y proyectos en curso por US\$1,558,363 que correspondían principalmente a la compra y montaje de la imprenta pre printer.

- (4) Incluían activos fijos mantenidos por Procarsa, cuyos valores en libros fueron incrementados como resultado de una revaluación efectuada en el 2009, año de la adquisición de Procarsa por Surpapel.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**8. ACTIVOS FIJOS SIN USO**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Maquinarias y equipos no operativos	875,563	2,852,516
Maquinarias y equipos en subsidiaria	-	249,129
	<u>875,563</u>	<u>3,101,645</u>

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	3,101,645	3,646,692
(Bajas) / adiciones, netas	1,023,720	130,579
Revaluación de maquinarias aportadas	879,198	749,374
Maquinaria transferida a activo fijo	( 4,129,000)	( 1,425,000)
Saldos al 31 de diciembre	<u>875,563</u>	<u>3,101,645</u>

Corresponde a maquinarias y equipos que no están siendo utilizados en la operación de Surpapel y que serán realizadas por venta o aportación en otras empresas. Durante el 2010 se transfirieron bienes a las compañías subsidiarias, sin generar pérdidas. De los saldos mantenidos al 31 de diciembre del 2010, aproximadamente US\$666,000 corresponden a maquinarias que, luego de ser refaccionadas, serán realizadas en el corto plazo, sin generar pérdidas.

**9. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos diferidos (1)	503,798	503,798
Proyectos (2)	428,773	276,000
Licencias y software	141,549	43,672
Gastos de organización y constitución	25,218	25,218
	<u>1,099,338</u>	<u>848,688</u>
Menos: Amortización acumulada	( 527,384)	( 388,449)
	<u>571,954</u>	<u>460,239</u>

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	460,239	432,571
Adiciones netas (2)	212,475	184,580
Reclasificación a otros activos	-	( 28,929)
Amortización del año	<u>( 100,760)</u>	<u>( 127,983)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>571,954</u>	<u>460,239</u>

- (1) Corresponde principalmente a los gastos de constitución de Incarpalm.
- (2) Corresponde principalmente a los costos incurridos en el desarrollo e implementación de los proyectos de sistemas de computación, orientados a mejorar, integrar y centralizar los procesos; se estima que dichos proyectos culminen durante el año 2011.

**10. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

	<u>Tasa anual %</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Guayaquil S.A. (1)	11.23	64,156	136,008
Banco del Pacífico S.A. (3)	8.78 - 8.95	11,648,485	3,800,000
Banco Bolivariano S.A. (1)	8.83	4,944,444	-
Banco de Machala S.A. (1)	9.76	815,863	-
Banco del Pichincha S.A. (3) y (2)	8.5 - 8.92	23,902,285	16,332,088
Banco Internacional S.A. (1)	8.5	3,020,677	-
Altair Finantial Corp. (1)	8.92	279,000	915,000
Banco de la Producción S.A. (1)	11.23	<u>47,000</u>	<u>-</u>
		44,721,910	21,183,096
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo		<u>( 32,287,610)</u>	<u>(21,183,096)</u>
		<u>12,434,300</u> (3)	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de materia prima. Estas obligaciones presentan garantía solidaria del Presidente de la Compañía para el caso de Incarpalm, e hipoteca sobre las edificaciones e instalaciones y prendas industriales de materia prima para el caso de Procarsa.
- (2) Incluía en el 2009 US\$7,582,088 correspondiente a un préstamo contraído por Surpapel para financiar parcialmente la compra de acciones de Productora Cartonera S.A. que venció el 25 de septiembre del 2010 y que devengó un interés anual del 8.92%.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo de Procarsa e Incarpalm, pagaderos mensualmente, los cuales están garantizados por prendas comerciales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre el inventario de papel, gomas y tintas; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles de estas compañías. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2010:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2012	6,088,720
2013	5,402,580
2014	943,000
	<u>12,434,300</u>

**11. EMISION DE OBLIGACIONES**

Composición:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones	<u>2,916,667</u>	<u>20,783,333</u>	<u>23,700,000</u> (1)

- (1) Corresponde a emisión de obligaciones realizada por Procarsa con garantía general, la emisión está estructurada de la siguiente manera: i) clase "A", 100 títulos de la serie "1" de US\$100,000 cada uno, y 100 títulos de la serie "2" de US\$50,000 cada uno, a tasa anual fija del 8.75% con un plazo total de 6 años incluye 2 de gracia; ii) clase "B", 10 títulos de la serie "1" de US\$100,000 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$50,000 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$20,000, a tasa anual fija del 8.% con un plazo de 4 años; iii) clase "C", 10 títulos de la serie "1" de US\$100,000 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$50,000 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$20,000, a tasa anual fija del 7.25.% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral. Durante el año 2010 se han cargado a resultados aproximadamente US\$372,000 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

Los principales resguardos de la emisión a favor de los inversionistas, son los siguientes: i) mantener una relación entre los pasivos bancarios a largo plazo sobre el patrimonio no mayor de 3 a 1; ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores. A la fecha de emisión de estos estados financieros, Procarsa ha cumplido con estos resguardos.

La emisión de obligaciones fue autorizada por un monto total de US\$25,000,000, estando pendientes de colocación al 31 de diciembre del 2010, títulos por US\$1,300,000, los cuales fueron colocados hasta la fecha de emisión de estos estados financieros. Los vencimientos anuales de capital al 31 de diciembre del 2010 son los siguientes:

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Años:</u>	<u>US\$</u>
2011	2,917,667
2012	2,917,000
2013	6,341,000
2014	4,675,000
2015	3,425,000
2016	3,424,333
	<u>23,700,000</u>

**12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES Y OTROS**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dole Fresh Fruit International	-	9,557,718 (1)
Proveedores del exterior (2)	51,597,890	41,088,528
Proveedores locales (3)	<u>15,256,943</u>	<u>13,462,521</u>
	<u>66,854,833</u>	<u>64,108,767</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 1 y 17 iii). El saldo de este préstamo fue liquidado durante el 2010 y generó un interés de aproximadamente US\$965,000 (2009: US\$195,000), calculados a una tasa del 10% anual.
- (2) Incluye saldos pendientes de pago a Dole Purchasing Company y Dole Fresh Fruit International Ltd. por US\$16,623,000 (2009: US\$4,988,000), en el 2009 incluía además US\$2,077,000 por pagar a Dole Fresh Fruit International Ltd. Adicionalmente existen valores pendientes de pago a su proveedor Barnett Corp. por aproximadamente US\$14,400,000 (2009: US\$27,675,357) por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazo.
- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago al proveedor Papelera Nacional S.A. por US\$6,185,000 (2009: US\$4,462,000) por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimiento en el corto plazo.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**13. PASIVOS ACUMULADOS**

Al 31 de diciembre, los pasivos acumulados se componen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en la utilidades	2,068,898	1,377,280
Beneficios sociales	837,932	647,645
Intereses por pagar	560,935	197,683
Otros menores	254,010	-
	<u>3,721,775</u>	<u>2,222,608</u>

**14. IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, Surpapel y SDE no han sido fiscalizadas desde su constitución, para el caso de Procarsa e Incarpalm, estas compañías han sido fiscalizadas hasta el año 2007 inclusive. Los años 2007 al 2010 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales para el caso de Surpapel y SDE, y 2008 y 2010 para Procarsa e Incarpalm.

**Incarpalm**

En el 2009, Incarpalm fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 2006 y 2007, determinándose tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$314,817 que incluyen intereses, multas y otros recargos.

Por otro lado, una vez conocidos los resultados de las fiscalizaciones del 2006 y 2007, la Compañía procedió en el año 2010 a preparar y presentar una declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2008 que originó el pago de impuestos adicionales por US\$133,732.

Incarpalm dio efecto a los eventos antes mencionados registrando con cargo a resultados del año 2009 los impuestos adicionales resultantes que ascendieron a US\$448,549, disminuyendo los valores por recuperar por impuesto a la renta.

**Procarsa**

Procarsa ha planteado diversos reclamos y juicios de impugnación a determinaciones establecidas por el Servicio de Rentas Internas en relación al impuesto a la renta a pagar de los periodos 2000, 2005, 2006 y 2007.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

Mediante Oficio No. 109012004OGTR004801 del 11 de junio del 2004, el SRI emitió una liquidación de pago determinando un mayor valor de impuesto a la renta a pagar correspondiente al ejercicio fiscal 2000 por US\$92,000 el 12 de julio del 2004 la Compañía presentó un reclamo administrativo de impugnación que mediante resolución del 29 de diciembre del 2004 fue parcialmente aceptado, posteriormente se presentó una demanda de impugnación a dicha resolución y el 7 de mayo del 2007 se dictó sentencia declarando sin lugar la demanda y disponiendo el pago de US\$92,000 más los intereses generados hasta la fecha. La Compañía procedió con el registro de la obligación correspondiente; sin embargo, se encuentra a la espera de la liquidación final por parte de la administración tributaria para proceder al pago correspondiente.

A través de resolución emitida el 25 de marzo del 2009, el SRI confirma dos actas de determinación que establecen valores adicionales a pagar por parte de la Compañía por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005 por US\$600,000 por lo que la Compañía presentó una demanda de impugnación el 2 de junio del 2009, el 18 de diciembre del 2009 se presentaron las pruebas de descargo que sustentan la demanda y el 30 de marzo del 2010 se nombraron peritos y se contestaron los respectivos pliegos de preguntas. El 18 de marzo del 2011, la Cuarta Sala que tramita el caso, dispuso el cierre del término probatorio, al momento se encuentra a la espera de la sentencia por parte de dicha Sala, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

El 2 de septiembre del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió un Acta de Determinación Definitiva estableciendo tributos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$m.302 más intereses, dado que el reclamo administrativo de impugnación que la Compañía presentó fue negado, dicha resolución fue impugnada por la vía judicial el 6 de abril del 2010 ante el Tribunal Distrital Fiscal, recayendo el trámite en la Tercera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2, encontrándose a la espera del llamado por parte de este Tribunal, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a esta determinación.

El 25 de marzo del 2010 el SRI notifica a la Compañía la Resolución No. 109012010RREC003476 que modifica el Acta Borrador de Determinación referente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del ejercicio 2007 emitida el 15 de enero del 2010 estableciendo la devolución a favor de la Compañía de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$770,000, acreditándose este valor de la cuenta por cobrar mantenida, por la diferencia no reconocida de US\$235,000 la Compañía presentó un juicio de impugnación. Ver numeral 4 a continuación.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**Impuestos por recuperar -**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito tributario IVA compras locales	3,342,894	2,283,682
Crédito tributario IVA importaciones	1,742,905	1,194,116
Retenciones IVA (1)	350,476	382,234
Retenciones en la fuente 2000 (2)	309,000	309,000
Retenciones en la fuente 2001 (3)	-	442,000
Retenciones en la fuente 2007 (4)	235,000	1,377,411
Retenciones en la fuente 2008	-	1,099,921
Retenciones en la fuente 2009	371,611	2,008,512
Retenciones en la fuente 2010	2,107,780	-
Anticipo de impuesto a la renta del 2009	73,685	73,685
Impuesto a la Salida de Divisas	1,550,630	-
Otros menores	300	30,032
	<u>10,084,281</u>	<u>9,200,593</u>

- (1) Procarsa mantiene juicios de impugnación presentados ante el Tribunal Distrital Fiscal en concepto de: i) IVA pagado en la importación de bienes y contratación de servicios gravados con tarifa 12% y de, ii) IVA por recuperar en calidad de exportador, los juicios están pendientes de resolución.
- (2) Procarsa presentó demanda de impugnación por pago indebido, la cual se encuentra en estado de resolución. En años anteriores la Administración decidió registrar una provisión para cubrir la posible pérdida de la totalidad de estos valores.
- (3) Corresponde a reclamo por pago en exceso presentado por Procarsa el 10 de diciembre del 2002 negado por el Servicio de Rentas Internas, el 3 de julio del 2004 se presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal, que desechó el pedido, interponiendo posteriormente un recurso de casación que se llevó a cabo el 29 de septiembre del 2009, el mismo que fue resuelto a favor de la Compañía en el año 2010.
- (4) Procarsa presentó ante el Servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución por pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del periodo 2007 por US\$1,005,000; posterior a ello, la Administración tributaria notificó una Orden de Determinación complementaria mediante la cual se suspendió la solicitud de pago en exceso y mediante Acta Borrador de Determinación emitida el 25 de marzo del 2010, se reconoce una devolución parcial por retenciones en la fuente de impuesto a la renta pagadas en exceso de US\$770,000. Por la diferencia no reconocida se ha presentado un juicio de impugnación el 21 de abril del 2010, el cual está a la espera de ser calificado.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**Impuestos por pagar -**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta (1)	3,171,949	2,037,133
Retenciones en la fuente	202,186	159,278
Retenciones de IVA	4,520	229,206
Impuesto al Valor Agregado	346,000	
Otros	368	79,670
	<u>3,725,023</u>	<u>2,505,287</u>

(1) El Impuesto a la renta fue registrado de la siguiente manera:

**Procarsa e Incarpalm**

Durante el 2010 registraron como impuesto a la renta causado el valor generado de la conciliación tributaria a la tasa del 25%, puesto que este valor fue mayor que el determinado como anticipo. Para el año 2009 se calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

**Surpapel y Soluciones de Empaque**

Durante el 2010 registraron como impuesto a la renta causado el valor anticipo mínimo.

**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 se le remita 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 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de las Compañías, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2010 Procarsa dedujo del ingreso imponible US\$1,377,000 (2009: US\$1,041,000) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2010 Procarsa, debido a que cumplió con los plazos máximos para la amortización de pérdidas, no cuenta con pérdidas acumuladas que puedan ser amortizadas en periodos futuros (2009: US\$10,048,000). Surpapel, Incarpalm y Soluciones de Empaque no presentan pérdidas tributarias que puedan acogerse a este beneficio.

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras ( exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

**15. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 14,976,910 acciones (2009: 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. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. SC.DIC.C.10.815 del 14 de octubre del 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 20 de octubre del 2010.

**Aportes para futuras capitalizaciones -**

Durante el 2008, Surpapel transfirió US\$5,016,626 del rubro Pasivo a largo plazo – compañías relacionadas- al rubro Aportes para futuras capitalizaciones incluido en el patrimonio como resultado de la decisión adoptada por sus accionistas de capitalizar estas acreencias.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

**16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre, 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ventas de cartón</u>		
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	13,953,343	7,690,986
Palmaplast Cia. Ltda	4,349	2,565
	<u>13,957,692</u>	<u>7,693,551</u>
<u>Costo de Ventas</u>		
Alquiler de maquinarias		
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cía. Ltda.	2,040,000	2,040,000
	<u>2,040,000</u>	<u>2,040,000</u>
<u>Compra de terreno</u>		
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	-	2,601,749
	<u>-</u>	<u>2,601,749</u>

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

	2010	2009
<b>Activo</b>		
<b>Cuentas y documentos por cobrar</b>		
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	1,688,441	2,869,536
Selap S.A. (2)	81,401	1,220,745
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (3)	43,000	442,721
Dupaty S.A. (4)	611,000	405,000
Accionista	-	130,000
Plamaplast Cia. Ltda.	-	2,599
Transcarlog Cia. Ltda.	194,420	-
	<u>2,618,262</u>	<u>5,070,601</u>
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo</b>		
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (3)	2,562,350	2,562,350
Dupaty S.A. (4)	1,369,894	495,000
	<u>3,932,244</u>	<u>3,057,350</u>
<b>Pasivos</b>		
<b>Cuentas y documentos por pagar</b>		
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	3,000	510,000
Selap S.A.	-	111,153
Transcarlog Cia. Ltda.	76,308	-
Otros menores	-	44,346
	<u>79,308</u>	<u>665,499</u>
<b>Cuentas por pagar a largo plazo</b>		
Plamaplast Cia. Ltda.	82,230	82,230
Placido Business S.A. (5)	6,681,210	2,085,188
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (6)	2,653,641	2,653,641
Fumipalma	20,144	20,144
Fertipalma	5,716	5,716
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	64,339	21,340
Selap S.A.	-	2,280,741
	<u>9,507,280</u>	<u>7,149,000</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de cartones.
- (2) Corresponde a compras y venta de bobinas de papel para su posterior industrialización y comercialización.
- (3) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de esta compañía relacionada a instituciones financieras, que no devengan intereses.
- (4) Corresponde a la porción corriente y a largo plazo de préstamo de US\$1,370,000 (2009: US\$900,000) otorgado a Dupaty S.A. para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera, el préstamo devenga una tasa de interés anual del 6%, tiene vigencia hasta el año 2013 y se cancelará a través de pagos semestrales en los meses de junio y diciembre de cada año.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

- (5) Corresponde a valores entregados por su accionista mayoritario para cubrir los déficit de capital de trabajo generados por la Compañía.
- (6) Corresponde a la cuenta por pagar por compra de terreno. Este saldo no tiene plazo definido de pago, pero por acuerdo verbal entre las partes se estima cancelarlo en el largo plazo.

Excepto por lo indicado en el numeral (4) los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses.

**17. CONTRATOS**

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

La Matriz y algunas de sus subsidiarias han suscrito contratos de concesión para el funcionamiento de depósitos industriales (a partir del año 2010 se denominan "Instalaciones Industriales") con la Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante los cuales se concede a las compañías autorización por 5 años para que funcionen como depósitos industriales, facultadas 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 Matriz y sus subsidiarias, para garantizar el pago de tributos, mantienen garantías a favor de la Aduana por US\$26,040,000. El plazo de los contratos es de 5 años, renovables 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.

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

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

**iii) Cesión de derechos -**

Mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2009, la compañía Dole Fresh Fruit Internacional, Ltd. cedió y transfirió 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 Internacional, 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 modificadorio 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.

Durante el 2010, ambas obligaciones vencieron y fueron canceladas, generando intereses financieros por US\$965,000 (2009: US\$207,561).

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS  
SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**iv) Contrato de arrendamiento de bienes y equipos -**

INC CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda. el 3 de abril del 2006 suscribieron un contrato de arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$170,000, más los impuestos correspondientes.

Durante el año 2010, por concepto de arriendo, se cargaron a los resultados aproximadamente US\$2,040,000 (2009:US\$2,040,000), los que se registraron en el rubro Costos de productos vendidos del estado de resultados.

**v) Contrato de proveeduría exclusiva de cajas -**

Mediante contrato suscrito el 1 de agosto del 2009, Procarsa se compromete a proveer a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembranueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores"), hasta 40,000,000 cajas de cartón al año, a fin de cumplir con sus necesidades de abastecimiento en Ecuador y Perú; al respecto las partes manifestaron conocer que durante la vigencia del contrato la cantidad de cajas requerida podría variar al existir condiciones económicas y de mercado fuera del control de los compradores; en consecuencia, no hay un compromiso de adquirir un monto mínimo o máximo de cajas siempre y cuando los compradores adquieran exclusivamente a Procarsa la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cajas para la venta y exportación de sus productos. Condiciones como requisitos mínimos de calidad, métodos de pago y precios están estipulados en documentos anexos al contrato.

Las partes acuerdan que a través de la suscripción de contratos con los compradores, otras partes ("usuarios") podrán beneficiarse de los términos de este contrato, pudiendo considerarse el volumen de cajas adquirido por los usuarios como parte integrante de la proveeduría requerida por los compradores.

El contrato entró en vigencia a partir de su fecha de suscripción, se estipuló su vencimiento el 31 de diciembre del 2019, pudiendo renovarse por un periodo adicional de 5 años desde su fecha de expiración original a menos que las partes notifiquen por escrito antes del 30 de junio del 2019 su deseo de no renovarlo.

Durante el año 2010 (2009: periodo comprendido entre agosto y diciembre del 2009), Procarsa ha despachado a los compradores aproximadamente 39,642,000 (2009: 19,661,411) cajas, equivalentes a US\$38,921,000 (2009: US\$17,598,000), en virtud de este contrato.

**18. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (30 de agosto del 2011) 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo 1  
 Pagina 1

Activo	Comercializadora de	Productora	IN CAR PALM	Soluciones de	Total Matriz,	Ajustes, reclasificaciones y		Saldo consolidado y combinado
	Papeles y Cartones	Cartonera S.A.	Industria Cartonera	Empaque	Subsidiarias y	Debe	Haber	
	Surpapel S.A.		Palmar S.A.	SDE S.A.	Asociadas			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Caja y bancos	380,094	16,296,978	3,670,976	5,604	20,333,652	-	-	20,333,652
Inversiones temporales	-	1,829,817	-	-	1,829,817	-	-	1,829,817
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes	466,761	14,890,462	21,384,235	23,042	36,964,500	-	-	36,964,500
Compañías y partes relacionadas	341,534	6,092,320	3,394,190	20,000	9,718,044	-	7,099,782	2,618,262
Impuestos	367,144	2,821,301	6,786,361	9,475	10,084,281	-	-	10,084,281
Otras	52,770	7,751,676	2,907,601	-	10,721,947	-	-	10,721,947
Menos - provisión para cuentas incobrables	(1,228,209)	(31,575,759)	(34,632,287)	(52,517)	(67,488,772)	-	(7,099,782)	(60,388,990)
Inventarios	1,160,741	31,011,858	32,841,618	-	64,854,214	-	-	64,854,214
Gastos pagados por anticipado	58,400	28,584,442	22,528,556	-	51,171,398	-	-	51,171,398
	7,874	247,836	272,648	1,590	530,048	-	-	530,048
Total del activo corriente	1,607,109	77,971,031	59,113,798	59,711	138,751,649	-	7,099,782	131,651,867
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>								
	-	10,172,894	2,562,350	-	12,735,244	-	8,803,000	3,932,244
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	45,382,854	-	-	-	45,382,854	-	45,382,854	-
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	10,799	33,830,256	18,847,032	21,922	52,710,009	8,803,000	-	61,513,009
<b>ACTIVOS FIJOS SIN USO</b>	875,563	-	-	-	875,563	-	-	875,563
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	11,870	-	560,084	-	571,954	-	-	571,954
<b>OTROS ACTIVOS</b>	2,772	316,450	28,575	-	347,797	-	-	347,797
<b>Total del activo</b>	<b>47,890,967</b>	<b>122,290,631</b>	<b>81,111,839</b>	<b>81,633</b>	<b>251,375,070</b>	<b>8,803,000</b>	<b>61,285,636</b>	<b>198,892,434</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Obligaciones bancarias	-	15,341,929	16,945,681	-	32,287,610	-	-	32,287,610
Emisión de Obligaciones	-	2,916,667	-	-	2,916,667	-	-	2,916,667
Cuentas y documentos por pagar								
Proveedores y otros	99,212	32,828,478	33,925,714	1,429	66,854,833	-	-	66,854,833
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Compañías y partes relacionadas	2,479,198	1,047,127	3,631,912	-	7,058,237	6,978,929	-	79,308
Impuestos por pagar	9,123	1,576,951	2,138,949	-	3,725,023	-	-	3,725,023
Otros pasivos corrientes	103,972	248,684	1,317,344	-	2,370,000	-	-	2,370,000
	2,691,505	35,401,240	40,913,919	1,429	80,008,093	6,978,929	-	73,029,164
Pasivos acumulados	-	2,186,999	1,529,426	5,380	3,721,775	-	-	3,721,775
Total del pasivo corriente	2,691,505	56,846,835	59,389,026	6,779	118,934,145	6,978,929	-	111,955,216
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>								
Compañías relacionadas y accionistas	6,681,210	-	2,946,923	-	9,628,133	120,853	-	9,507,280
Jubilación patronal y desahucio	-	1,308,959	109,780	-	1,418,739	-	-	1,418,739
Emisión de Obligaciones	-	20,783,333	-	-	20,783,333	-	-	20,783,333
Obligaciones bancarias	6,681,210	32,861,040	1,665,552	-	12,434,300	-	-	12,434,300
	-	-	4,722,252	-	41,264,505	120,853	-	41,264,505
<b>INTERES MINORITARIO</b>								
	-	-	-	-	-	-	4,275,314	4,275,314
<b>PATRIMONIO (véase estado adjunto)</b>	38,518,252	32,582,756	17,000,558	74,854	88,176,420	49,658,168	-	38,518,252
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>47,890,967</b>	<b>122,290,631</b>	<b>81,111,839</b>	<b>81,633</b>	<b>251,375,070</b>	<b>56,787,950</b>	<b>4,275,314</b>	<b>198,892,434</b>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo 1  
 Pagina 2

	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Soluciones de Empaque SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
						Debe	Haber	
Ventas netas	872,730	101,272,933	101,136,091	22,241	203,303,995	1,660,041	-	201,643,954
Costo de ventas	( 874,781)	( 86,771,806)	( 84,601,430)	( 23,365)	( 172,271,382)	-	1,660,041	( 170,611,341)
Utilidad bruta	( 2,051)	14,501,127	16,534,661	( 1,124)	31,032,613	1,660,041	1,660,041	31,032,613
Gastos operativos								
De administración	( 435,475)	( 3,984,458)	( 5,022,825)	( 81,401)	( 9,524,159)	-	-	( 9,524,159)
De ventas	( 50,259)	( 2,963,213)	( 3,353,361)	-	( 6,366,833)	-	-	( 6,366,833)
Financieros	( 1,139,508)	( 1,470,202)	( 1,267,286)	-	( 3,876,996)	-	208,301	( 3,668,695)
	( 1,625,242)	( 8,417,873)	( 9,643,472)	( 81,401)	( 19,767,988)	-	208,301	( 19,559,687)
Utilidad (pérdida) operacional	( 1,627,293)	6,083,254	6,891,189	( 82,525)	11,264,625	1,660,041	1,868,342	11,472,926
Otros (egresos) / ingresos, netos	7,875,124	-	821,463	( 6,755)	8,689,832	7,587,545	-	1,102,287
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritari	6,247,831	6,083,254	7,712,652	( 89,280)	19,954,457	9,247,586	1,868,342	12,575,213
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	( 912,488)	( 1,156,898)	-	( 2,069,386)	-	-	( 2,069,386)
Impuesto a la renta	( 263,296)	( 1,032,552)	( 2,138,949)	-	( 3,434,797)	1,091	-	( 3,433,706)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	1,087,587	-	( 1,087,587)
Utilidad (pérdida) neta del año	5,984,535	4,138,214	4,416,805	( 89,280)	14,450,274	10,336,264	1,868,342	5,984,534

CONCEPTO	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Soluciones de Empaque SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
						Debe	Haber	
<b>Capital social</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,000	595,544	6,688,834	800	7,286,178	7,285,178	-	1,000
Aumento de capital	14,975,910	23,099,992	5,609,060	-	43,584,962	28,609,052	-	14,975,910
Saldo al 31 de diciembre del 2010	14,975,910	23,595,536	12,197,894	800	50,871,140	35,894,230	-	14,975,910
<b>Aumento de capital en trámite</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	4,084,060	-	4,084,060	4,084,060	-	-
Aumento de capital en trámite	-	-	(4,084,060)	-	(4,084,060)	-	4,084,060	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	-	-	-	4,084,060	4,084,060	-
<b>Aporte para futuras capitalizaciones</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	19,992,536	-	1,425,000	27,824	21,445,360	1,452,824	-	19,992,536
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,864,000	-	-	3,864,000	3,864,000	-	-
Aumento de capital	(14,975,910)	-	-	-	(14,975,910)	-	-	(14,975,910)
Revisión de reavalo de terrenos	-	-	(1,425,000)	-	(1,425,000)	-	1,425,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	5,016,626	3,864,000	-	27,824	8,908,450	5,316,824	1,425,000	5,016,626
<b>Reserva de capital</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	11,117,969	-	-	11,117,969	11,117,969	-	-
Aumento de Capital	-	(4,110,304)	-	-	(4,110,304)	-	4,110,304	-
Absorción de Pérdidas	-	(7,007,665)	-	-	(7,007,665)	-	7,007,665	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	-	-	-	11,117,969	-	-
<b>Reserva legal</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	590,421	121,425	-	711,846	711,846	-	-
Apropiación para reserva legal	295,480	294,352	264,330	-	854,162	558,782	-	295,480
Saldo al 31 de diciembre del 2010	295,480	884,773	385,855	-	1,566,108	1,270,628	-	295,480
<b>Reserva por revaluación de activos</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	6,283,000	17,636,741	4	-	23,919,745	17,771,503	-	6,148,242
Aumento de capital	-	(17,584,588)	-	-	(17,584,588)	-	17,584,588	-
Baja de Activos	-	(52,153)	-	-	(52,153)	-	52,153	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	134,759	134,759
Reavalo de activos fijos	879,148	-	-	-	879,148	-	-	879,148
Saldo al 31 de diciembre del 2010	7,162,148	-	4	-	7,162,152	17,771,503	17,771,503	7,162,149
<b>Utilidades no distribuidas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	5,378,033	(4,064,143)	4,075,705	212,132	5,601,727	4,287,837	4,071,239	5,385,129
Utilidad (pérdida) neta del año	5,984,535	4,138,214	4,416,805	(89,280)	14,450,274	8,465,740	-	5,984,534
Apropiación para reserva legal	(295,480)	(294,352)	(264,430)	-	(854,262)	558,782	-	(295,480)
Pago de dividendos a accionistas	-	(2,500,000)	(3,811,275)	-	(6,311,275)	-	6,311,275	-
Anticipo de Dividendos	-	(148,375)	-	-	(148,375)	-	148,375	-
Absorción de pérdidas	-	7,007,665	-	-	7,007,665	7,007,665	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	(76,622)	(76,622)	7,096	76,622	(7,096)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	11,067,088	4,139,009	4,416,805	46,530	19,669,432	19,768,335	11,166,332	11,067,087
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	31,654,569	25,876,532	16,395,028	240,756	74,166,885	45,711,217	4,071,239	31,526,907
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,864,438	-	-	3,864,438	3,864,438	-	-
Aumento de capital	-	1,404,100	-	-	1,404,100	1,404,100	-	-
Baja de Activos	-	(52,153)	-	-	(52,153)	-	52,153	-
Pago de dividendos a accionistas	-	(2,500,000)	(3,811,275)	-	(6,311,275)	-	6,311,275	-
Anticipo de Dividendos	-	(148,375)	-	-	(148,375)	-	148,375	-
Reavalo de activos fijos	879,148	-	-	-	879,148	-	-	879,148
Ajuste del valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del año	5,984,535	4,138,214	4,416,805	(89,280)	14,450,274	8,465,740	-	5,984,534
Otros ajustes menores	-	-	-	(76,622)	(76,622)	7,095	211,380	127,663
Saldo al 31 de diciembre del 2010	38,518,252	32,582,756	17,000,558	74,854	88,176,420	60,452,590	10,794,422	38,518,252

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ANEXO I  
 Pagina 3

CONCEPTO	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR FALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Soluciones de Empaque SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
						Debe	Haber	
<b>Capital social</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,000	595,544	6,688,834	800	7,286,178	7,285,178	-	1,000
Aumento de capital	14,975,910	23,099,992	5,509,060	-	43,584,962	28,609,052	-	14,975,910
Saldo al 31 de diciembre del 2010	14,976,910	23,695,536	12,197,894	800	50,871,140	35,894,230	-	14,976,910
<b>Aumento de capital en trámite</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	4,084,060	-	4,084,060	4,084,060	-	-
Aumento de capital en trámite	-	-	(4,084,060)	-	(4,084,060)	-	4,084,060	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	-	-	-	4,084,060	4,084,060	-
<b>Aporte para futuras capitalizaciones</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	19,992,536	-	1,425,000	27,824	21,445,360	1,452,824	-	19,992,536
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,864,000	-	-	3,864,000	3,864,000	-	-
Aumento de capital	(14,975,910)	-	-	-	(14,975,910)	-	-	(14,975,910)
Revisión de reavalúo de terrenos	-	-	(1,425,000)	-	(1,425,000)	-	1,425,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	5,016,626	3,864,000	-	27,824	8,908,450	5,316,824	1,425,000	5,016,626
<b>Reserva de capital</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	11,117,969	-	-	11,117,969	11,117,969	-	-
Aumento de Capital	-	(4,110,304)	-	-	(4,110,304)	-	4,110,304	-
Absorción de Pérdidas	-	(7,007,665)	-	-	(7,007,665)	-	7,007,665	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	-	-	-	11,117,969	11,117,969	-
<b>Reserva legal</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	590,421	121,425	-	711,846	711,846	-	-
Apropiación para reserva legal	295,480	294,352	264,430	-	854,262	558,782	-	295,480
Saldo al 31 de diciembre del 2010	295,480	884,773	385,855	-	1,566,108	1,270,628	-	295,480
<b>Reserva por revaluación de activos</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	6,283,000	17,635,741	4	-	23,919,745	17,771,503	-	6,148,242
Aumento de capital	-	(17,584,588)	-	-	(17,584,588)	-	17,584,588	-
Baja de Activos	-	(52,153)	-	-	(52,153)	-	52,153	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	134,759	134,759
Reavalúo de activos fijos	879,148	-	-	-	879,148	-	-	879,148
Saldo al 31 de diciembre del 2010	7,162,148	-	4	-	7,162,152	17,771,503	17,771,500	7,162,149
<b>Utilidades no distribuidas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	5,378,033	(4,064,143)	4,075,705	212,132	5,601,727	4,287,837	4,071,239	5,385,129
Utilidad (pérdida) neta del año	5,984,535	4,138,214	4,416,805	(89,280)	14,450,274	8,465,740	-	5,984,534
Apropiación para reserva legal	(295,480)	(294,352)	(264,430)	-	(854,262)	-	558,782	(295,480)
Pago de dividendos a accionistas	-	(2,500,000)	(3,811,275)	-	(6,311,275)	-	6,311,275	-
Anticipo de Dividendos	-	(148,375)	-	-	(148,375)	-	148,375	-
Absorción de pérdidas	-	7,007,665	-	-	7,007,665	7,007,665	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	(76,622)	(76,622)	7,096	76,622	(7,096)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	11,067,088	4,139,009	4,416,805	46,230	19,669,132	19,768,538	11,166,293	11,067,087
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	31,654,569	25,876,532	16,395,028	240,756	74,166,885	46,711,217	4,071,239	31,526,907
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,864,438	-	-	3,864,438	3,864,438	-	-
Aumento de capital	-	1,404,100	-	-	1,404,100	1,404,100	-	-
Baja de Activos	-	(52,153)	-	-	(52,153)	-	52,153	-
Pago de dividendos a accionistas	-	(2,500,000)	(3,811,275)	-	(6,311,275)	-	6,311,275	-
Anticipo de Dividendos	-	(148,375)	-	-	(148,375)	-	148,375	-
Reavalúo de activos fijos	879,148	-	-	-	879,148	-	-	879,148
Ajuste del valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del año	5,984,535	4,138,214	4,416,805	(89,280)	14,450,274	8,465,740	-	5,984,534
Otros ajustes menores	-	-	-	(76,622)	(76,622)	7,095	211,800	127,663
Saldo al 31 de diciembre del 2010	38,518,252	32,582,750	17,000,558	74,854	88,176,420	60,452,590	10,794,422	38,518,252

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 BALANCE GENERAL DE COMBINACION Y CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo 1  
 Página 5

Activos	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Soluciones de Empaque SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
						Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Caja y bancos	317,956	894,000	3,225,391	13,696	4,451,043	-	-	4,451,043
Inversiones temporales	-	1,173,000	-	-	1,173,000	-	-	1,173,000
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes	854,698	14,754,000	16,846,365	127,189	32,582,252	-	53,538	32,587,744
Compañías y partes relacionadas	11,729,719	1,803,000	4,366,773	90,000	17,989,492	-	12,918,891	5,070,601
Impuestos	308,008	4,037,000	4,841,533	14,032	9,200,593	-	-	9,200,593
Otras	124,040	1,767,000	2,967,680	7,642	4,876,362	-	-	4,876,362
Menos - provisión para cuentas incobrables	(13,026,465)	(22,361,000)	(29,022,371)	(238,863)	(64,648,699)	-	12,972,429	(51,676,270)
Inventarios	(15,440)	(520,000)	(367,542)	-	(962,982)	-	-	(962,982)
Gastos pagados por anticipado	13,011,019	21,781,000	23,624,829	238,863	63,685,711	-	12,972,429	50,713,282
Inventarios	955,130	12,272,000	17,809,790	-	31,136,920	-	-	31,136,920
Gastos pagados por anticipado	11,136	306,000	427,944	-	745,080	-	-	745,080
Total del activo corriente	14,295,241	36,526,000	50,117,954	252,559	101,191,754	-	12,972,429	88,219,325
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		495,000	2,562,350	-	3,057,350	-	-	3,057,350
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	38,715,494	-	-	-	38,715,494	-	38,715,494	-
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	357,429	21,148,000	18,474,966	31,493	40,011,888	-	-	40,011,888
<b>ACTIVOS FIJOS SIN USO</b>	3,101,645	-	-	-	3,101,645	-	-	3,101,645
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	-	-	460,239	-	460,239	-	-	460,239
<b>OTROS ACTIVOS</b>	20,574	794,000	57,198	4,475	876,247	-	-	876,247
<b>Total del activo</b>	<u>56,490,383</u>	<u>58,963,000</u>	<u>71,672,707</u>	<u>288,527</u>	<u>187,414,617</u>	<u>-</u>	<u>51,687,923</u>	<u>135,726,694</u>
				198,527.00				
<b>Pasivo y patrimonio</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Obligaciones bancarias	7,582,088	3,415,000	10,186,008	-	21,183,096	-	-	21,183,096
Cuentas y documentos por pagar								
Proveedores y otros	13,817,458	16,427,000	35,120,045	3,125	65,367,628	1,258,861	-	64,108,767
Anticipos de clientes	52,260	-	-	-	52,260	-	-	52,260
Compañías y partes relacionadas	1,251,346	9,578,000	1,451,387	44,796	12,325,529	11,660,030	-	665,499
Impuestos por pagar	20,879	1,189,000	1,264,399	31,009	2,505,287	-	-	2,505,287
Otros pasivos corrientes	9,948	187,000	1,182,497	-	1,379,445	-	-	1,379,445
	<u>15,151,891</u>	<u>27,381,000</u>	<u>39,018,328</u>	<u>78,930</u>	<u>81,620,149</u>	<u>12,918,891</u>	<u>-</u>	<u>68,701,258</u>
Pasivos acumulados	16,647	1,218,000	955,993	31,968	2,222,608	-	-	2,222,608
Total del pasivo corriente	22,750,626	32,014,000	50,160,329	110,898	105,035,853	12,918,891	-	92,116,962
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>								
Compañías relacionadas	2,085,188	-	5,117,350	-	7,202,538	53,538	-	7,149,000
Jubilación patronal	-	1,073,000	-	-	1,073,000	-	-	1,073,000
	<u>2,085,188</u>	<u>1,073,000</u>	<u>5,117,350</u>	<u>-</u>	<u>8,275,538</u>	<u>53,538</u>	<u>-</u>	<u>8,229,000</u>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	-	-	-	-	-	-	3,860,825	3,860,825
<b>PATRIMONIO (véase estado adjunto)</b>	31,654,569	25,876,000	16,395,028	177,629.00	74,103,226	42,576,319	-	31,526,907
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<u>56,490,383</u>	<u>58,963,000</u>	<u>71,672,707</u>	<u>288,527.00</u>	<u>187,414,617</u>	<u>55,248,748</u>	<u>3,860,825</u>	<u>135,726,694</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 ESTADO DE RESULTADOS DE COMBINACION Y CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo 1  
 Pagina 6

	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		Soluciones de Empaque SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
			Palmar S.A.				Debe	Haber	
Ventas netas	3,548,102	99,519,000	94,554,965	561,309	198,183,376	-	682,108	198,865,484	
Costo de ventas	( 2,877,729)	( 86,872,000)	( 82,081,279)	( 212,818)	( 172,043,826)	-	-	( 172,043,826)	
Utilidad bruta	670,373	12,647,000	12,473,686	348,491	26,139,550	-	682,108	26,821,658	
Gastos operativos									
De administración	( 534,346)	( 3,661,000)	( 1,995,677)	( 127,077)	( 6,318,100)	682,108	-	( 7,000,208)	
De ventas	( 81,926)	( 3,623,000)	( 3,386,138)	( 8,290)	( 7,099,354)	-	-	( 7,099,354)	
Financieros	( 427,328)	( 981,000)	( 1,275,730)	-	( 2,684,058)	-	207,000	( 2,477,058)	
Utilidad (pérdida) operacional	( 1,043,600)	( 8,265,000)	( 6,657,545)	( 135,367)	( 16,101,512)	-	-	( 16,576,620)	
	( 373,227)	4,382,000	5,816,141	213,124	10,038,038	682,108	889,108	10,245,038	
Otros (egresos) / ingresos, netos	5,393,962	-	( 1,227,393)	-	4,076,569	5,393,484	-	( 1,226,915)	
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	4,930,735	4,382,000	4,588,748	213,124	14,114,607	5,985,592	889,108	9,018,123	
Participación de los trabajadores en las utilidades		( 657,000)	( 688,312)	( 31,968)	( 1,377,280)			(1,377,280)	
Impuesto a la renta		( 781,000)	( 1,256,133)	( 45,041)	( 2,082,174)			(2,082,174)	
Interés minoritario						688,299		( 688,299)	
Utilidad (pérdida) neta del año	4,930,735	2,944,000	2,644,303	136,115	10,655,153	6,673,891	889,108	4,870,370	

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE COMBINACION Y CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ANEXO 1  
 Pagina 7

CONCEPTO	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Productora Cartonera S.A.	IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Soluciones de Embalaje SDE S.A.	Total Matriz, Subsidiarias y Asociadas	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado y combinado
						Debe	Haber	
<b>Capital social</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,000	596,000	6,688,834	800	7,285,634	( 7,285,634)	-	1,000
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,000	596,000	6,688,834	800	7,285,634	( 7,285,634)	-	1,000
<b>Aumento de capital en trámite</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	-	7,111,166	-	7,111,166	( 7,111,166)	-	-
Aumento de capital en trámite	-	-	4,084,060	-	4,084,060	( 4,084,060)	-	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de aumento de capital en trámite	-	-	( 7,111,166)	-	( 7,111,166)	-	7,111,166	-
Aumento de capital en trámite	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	4,084,060	-	4,084,060	( 11,195,226)	7,111,166	-
<b>Aporte para futuras capitalizaciones</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	5,016,626	-	14,778	27,824	5,059,228	( 42,502)	-	5,016,626
Aporte para futuras capitalizaciones	14,975,910	-	1,425,000	-	16,400,910	( 1,425,000)	-	14,975,910
Revisión de reavalúo de terrenos	-	-	( 14,778)	-	( 14,778)	-	14,778	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	19,992,536	-	1,425,000	27,824	21,445,360	( 1,467,502)	14,778	19,992,536
<b>Reserva de capital</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	11,118,000	-	-	11,118,000	( 11,118,000)	-	-
Ajuste del valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	11,118,000	-	-	11,118,000	( 11,118,000)	-	-
<b>Reserva legal</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	383,000	58,804	-	441,804	( 441,804)	-	-
Apropiación para reserva legal	-	207,000	62,621	-	269,621	( 269,621)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	590,000	121,425	-	711,425	( 711,425)	-	-
<b>Reserva por revaluación de activos</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	5,398,868	-	13,743	-	5,412,611	( 13,743)	-	5,398,868
Reavalúo de activos fijos	-	17,636,000	-	-	17,636,000	( 17,636,000)	-	-
Reversión de aumento de capital en trámite	-	-	7,111,166	-	7,111,166	( 7,111,166)	-	-
Compensación de pérdidas del año 2006	-	-	( 1,259,836)	-	( 1,259,836)	-	1,259,836	-
Reversión de reavalúo de terrenos	-	-	( 1,781,009)	-	( 1,781,009)	-	1,781,009	-
Aumento de capital en trámite	-	-	( 4,084,060)	-	( 4,084,060)	-	4,084,060	-
Ajuste por revaluación de activos de subsidiarias	134,758	-	-	-	134,758	( 134,758)	-	-
Ajuste por revaluación de activos aportados a subsidiarias	749,374	-	-	-	749,374	-	-	749,374
Inclusión de Cia. ABCD en el patrimonio consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	6,283,000	17,636,000	4	-	23,919,004	( 13,743)	7,124,965	6,148,242
<b>Utilidades no distribuidas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	447,298	( 6,801,000)	711,321	( 1,141)	( 5,643,522)	( 711,321)	6,802,141	447,298
Compensación de pérdidas del año 2006	-	-	1,259,836	-	1,259,836	( 1,259,836)	-	-
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del año	4,930,735	2,944,000	2,644,303	213,273	10,732,311	( 10,732,311)	4,870,370	4,870,370
Apropiación para reserva legal	-	-	( 62,621)	-	( 62,621)	-	62,621	-
Pago de dividendos a accionistas	-	-	( 477,134)	-	( 477,134)	-	477,134	-
Otros movimientos menores	-	( 207,000)	-	-	( 207,000)	-	207,000	67,461
Saldo al 31 de diciembre del 2009	5,378,033	( 4,064,000)	4,075,295	212,132	5,601,460	( 12,495,468)	12,229,727	5,388,129
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	10,863,792	5,296,000	14,598,646	27,483	30,785,921	( 19,922,129)	-	10,863,792
Aporte para futuras capitalizaciones	14,975,910	-	1,425,000	-	16,400,910	( 1,425,000)	-	14,975,910
Pago de dividendos a accionistas	-	-	( 477,134)	-	( 477,134)	-	477,134	-
Reavalúo de activos fijos	-	17,636,000	-	-	17,636,000	( 17,636,000)	-	-
Reversión de reavalúo de terrenos	-	-	( 1,795,787)	-	( 1,795,787)	-	1,795,787	-
Ajuste del valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por revaluación de activos de subsidiarias	134,758	-	-	-	134,758	( 134,758)	-	-
Ajuste por revaluación de activos aportados a subsidiarias	749,374	-	-	-	749,374	-	-	749,374
Utilidad (pérdida) neta del año	4,930,735	2,944,000	2,644,303	213,273	10,732,311	( 10,732,311)	4,870,370	4,870,370
Otros movimientos menores	-	-	-	-	-	-	67,461	67,461
Saldo al 31 de diciembre del 2009	31,651,569	25,876,000	16,395,028	240,756	74,166,353	(49,820,198)	7,210,782	31,526,907

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA COMBINADA Y CONSOLIDADA  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE COMBINACION Y CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ANEXO 1  
 Pagina 8

	Comercializadora de	Productora	IN CAR PALM		Total Matriz,	Ajustes y		Saldo
	Papeles y Cartones		Industria Cartonera	SDE S.A.		Subsidiarias y	eliminaciones	
	Surpapel S.A.	Cartonera S.A.	Palmar S.A.		Asociadas	Debe	Haber	combinado
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>								
Utilidad neta del año	4,930,735	2,944,000	2,644,303	213,124	10,732,162	6,750,900	889,108	4,870,370
Más (menos) : cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:								
Depreciación	23,646	547,000	919,600	5,973	1,496,219	-	-	1,496,219
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	( 5,096,484)	-	-	-	( 5,096,484)	-	5,096,484	-
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	688,299	688,299
Provisiones para incobrables	8,416	12,000	161,709	-	182,125	-	-	182,125
Amortizaciones	8,502	-	127,983	485	136,970	8,087	-	127,983
Provisión para lento movimiento	-	6,000	-	-	6,000	6,000	-	-
Provisión para Jubilación patronal	-	1,109,000	-	-	1,109,000	36,000	-	1,073,000
	( 125,185)	4,618,000	3,853,595	219,582	8,565,992	6,801,887	6,673,891	8,437,996
Ajuste a patrimonio	-	-	-	-	-	-	67,461	67,461
<b>Cambios en activos y pasivos</b>								
Cuentas y documentos por cobrar	( 12,041,395)	7,151,000	( 4,149,043)	( 250,723)	( 9,290,161)	-	17,157,585	( 26,447,746)
Inventarios	982,404	4,067,000	5,436,179	-	10,485,583	-	16,439,000	( 5,953,417)
Gastos pagados por anticipado	( 282)	( 60,000)	( 264,372)	-	( 324,654)	-	246,000	( 570,654)
Otros activos	( 147)	( 60,000)	213,413	-	144,266	-	720,973	( 576,707)
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	( 495,000)	( 2,562,350)	-	( 3,057,350)	-	-	( 3,057,350)
Cuentas y documentos por pagar	10,283,667	( 12,211,000)	391,105	36,761	( 1,499,467)	-	22,844,251	21,344,784
Pasivos acumulados	-	760,000	477,435	-	1,237,435	-	492,908	1,730,343
Cuentas y documentos por pagar con relacionadas a largo plazo	-	( 6,000,000)	-	-	( 6,000,000)	-	11,012,423	5,012,423
Cargos diferidos	-	-	( 184,580)	-	( 184,580)	-	-	( 184,580)
Jubilación patronal	-	( 36,000)	-	-	( 36,000)	-	36,000	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	( 900,938)	( 2,275,000)	3,211,382	5,620	41,064	6,801,887	75,690,492	( 197,447)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>								
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	( 120,744)	( 1,196,000)	( 7,756,819)	1,039	( 9,072,524)	-	1,425,000	( 7,647,524)
Adiciones netas de activos fijos sin uso	( 130,579)	-	-	-	( 130,579)	-	-	( 130,579)
(Aumento) disminución de adquisiciones	( 21,088,281)	-	-	-	( 21,088,281)	2,368,548	-	( 18,719,733)
(Aumento) disminución en inversiones	-	( 1,160,000)	-	-	( 1,160,000)	-	13,000	( 1,173,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	( 21,339,604)	( 2,356,000)	( 7,756,819)	1,039	( 31,451,384)	2,368,548	1,438,000	( 27,670,836)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>								
Aporte de accionistas	14,975,910	-	1,425,000	-	16,400,910	1,425,000	-	14,975,910
Pago de dividendos a accionistas	-	-	( 477,134)	-	( 477,134)	-	-	( 477,134)
Aumento de obligaciones bancarias	7,582,088	3,415,000	6,513,087	-	17,510,175	-	-	17,510,175
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	22,557,998	3,415,000	7,460,953	-	33,433,951	1,425,000	-	32,008,951
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	317,456	(1,216,000)	2,915,516	6,659	2,023,631	10,595,435	77,128,492	4,140,668
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	500	2,110,000	309,875	7,037	2,427,412	2,117,037	-	310,375
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	317,956	894,000	3,225,391	13,696	4,451,043	12,712,472	77,128,492	4,451,043