COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUR PAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE
Roddy Constante
GUAYAQUIL

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INDICE — **Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance general	5
Estado de resultados	6
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 18

Abreviaturas usadas:

US$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

CAE - Corporación Aduanera Ecuatoriana

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
Reddy Constante
GUAYAQUIL

Moores BKR
Independent Member of
Auditores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Esta es nuestra primera auditoría de estados financieros practicada a **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**, en consecuencia, la interpretación de la información financiera debe ser analizada en relación a este conocimiento.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

   Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Salvedad:

4. Los estados financieros adjuntos no incluyen cifras comparativas del año 2007, nota 2. La revelación de la información financiera comparativa es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Opinión:

5. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Enfasis:

6. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como una entidad jurídica independiente. Adicionalmente, en cumplimiento a disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**, presenta por separado los estados financieros consolidados de acuerdo con la NEC No. 19; por consiguiente, los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

Moores Cía Ltda

MREMOORES C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 676

Marzo 20 del 2009
Guayaquil - Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE ...
Reddy Constante
GUAYAQUIL

CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

Notas	ACTIVOS	
	ACTIVOS CORRIENTES:	
	Banco	500
3	Cuentas por cobrar, neto	978,040
4	Inventarios	1,937,534
	Gastos pagados por anticipado	10,854
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,926,928
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
5	Inversiones en acciones	10,970,971
6	Activos fijos, neto	260,331
7	Activos en uso restringido	3,646,692
8	Cargos diferidos, neto	28,929
	TOTAL ACTIVOS	17,833,851
	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
	PASIVOS CORRIENTES:	
9	Cuentas por pagar	3,667,033
	Gastos acumulados	19,964
	TOTAL PASIVOS CORRIENTE	3,686,997
10	Cuentas por pagar a largo plazo	3,283,062
	TOTAL PASIVOS	6,970,059
	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
11	Capital social	1,000
11	Aportes para futuras capitalizaciones	5,016,626
2 y 5	Reservas para inversiones en acciones	5,398,868
	Utilidades retenidas	447,298
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10,863,792
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	17,833,851

Ver notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

Notas		
12	**VENTAS, NETAS**	3,279,649
	(-) COSTO DE VENTAS	2,875,778
	UTILIDAD BRUTA	403,871
	GASTOS OPERACIONALES:	
13	Gastos de administración	369,981
	UTILIDAD OPERACIONAL	33,890
	OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:	
	Gastos financieros	0
5	Otros ingresos, netos	957,692
	TOTAL	957,692
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	991,582
14	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(5,259)
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	986,323
14	25% IMPUESTO A LA RENTA	(7,450)
	UTILIDAD NETA DEL PERIODO	978,873

Ver notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capi-talizaciones	Reservas para inversiones en acciones	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,000	0	0	1,260	2,260
Utilidad neta del período				978,873	978,873
Capitalización de pasivos, nota 11		5,016,626			5,016,626
Ajuste por participación accionarial, nota 5			5,398,868		5,398,868
Ajuste de años anteriores, nota 5				(424,201)	(424,201)
Baja de cuentas de activos				(108,200)	(108,200)
Otros				(434)	(434)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	5,016,626	5,398,868	447,298	10,863,792

Ver notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	3,154,609
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(2,704,256)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	450,353
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activos en uso restringido	(3,646,692)
Inversiones en acciones	(73,041)
Adquisición de propiedades	(24,816)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(3,744,549)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cuentas por pagar a largo plazo	3,283,062
Accionistas	689
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	3,283,751
(Disminución) del efectivo	(10,445)
Efectivo al inicio del período	10,945
Efectivo al final del período	500

Ver notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	978,873
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.	
Cargo anual por depreciación y amortización	17,754
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	12,709
Dividendos en acciones, neto	(957,692)
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar, neto	(233,702)
Inventarios	(1,260,570)
Gastos pagados por anticipado	(3,274)
Cargos diferidos	(53)
Cuentas por pagar	1,887,296
Gastos acumulados	9,012
Total	(528,520)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	450,353

Ver notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A..- Fue constituida el 26 de junio del 2006 en la ciudad de Cuenca de la provincia de Azuay, y cuya legalización fue aprobada a través de la Resolución No. 06-C-DIC-385 de la Intendencia de Compañías de Cuenca el 14 de julio del 2006, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca el 8 de agosto del 2006. La Compañía inicio sus operaciones en el mes de agosto del 2007 y su actividad principal es dedicarse a la compra, venta, importación, exportación y comercialización de todo tipo de papeles y cartones, plásticos, metales y a la fabricación, elaboración y conversión de todo tipo de papeles, cartulinas y materiales de empaque para el sector industrial y doméstico en base al cumplimiento de normas de calidad para los mercados local y de exportación, así como también otro tipo de inversiones en el segmento de la industria de cartón. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia de El Azuay, aunque desarrolla sus actividades operativas y comerciales en la Vía a Daule en el Km. 7, Lotización El Prado - Guayaquil. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0190336727001.

Operaciones.- Las instalaciones de producción se encuentran ubicadas en la Provincia de Guayas. La Compañía para el desarrollo de sus operaciones, dispone de una capacidad de producción de 1.200 TM mensuales al 31 de diciembre del 2008.

Para la producción de pads, la Compañía tiene establecido negociaciones con proveedores en el exterior de los cuales se obtienen los abastecimientos de bobinas de papel que durante el año 2008, representaron 2.713 toneladas. La Compañía destina parte de su planta para la recepción, clasificación, valor agregado, empaque, control de calidad y almacenamiento. Dispone de una capacidad efectiva de procesamiento de aproximadamente 40 toneladas por día.

La Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-0317 del 22 de mayo del 2007, autorizó a la Compañía por un período de cinco años, renovables, la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es la internación de mercancías, por un plazo de permanencia previamente otorgado, para su transformación y posterior reexportación, nota 17.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008. En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a está última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Presentación de estados financieros comparativos.- La Compañía no presenta como parte de sus estados financieros del año 2008, los estados financieros comparativos con los del año 2007, conforme lo requieren las NEC, en razón de que en el año 2007, no existía dicho requerimiento legal.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método de costo promedio. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Inversiones en acciones.- Están registradas en base a disposiciones establecidas en la NEC No. 20 y en las que se mantiene una participación mayor al 20%, por lo que se aplica el método de participación. Los aumentos y disminuciones de la cuenta de inversiones en acciones son cargados y acreditados a resultados en función a la determinación de los ajustes a valor patrimonial proporcional.

Activos fijos, neto.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Los activos fijos en tránsito se registran en base a los costos acumulados según factura más los gastos de nacionalización incurridos, para luego ser capitalizados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipos de computo	33%
Maquinarias y equipos	10%

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Activos en uso restringido.- Están registrados al costo de adquisición, e incluyen activos que no han sido utilizados ni depreciados desde su incorporación. La Administración hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2009), no ha establecido para este tipo de activos sus importes recuperables, en razón de que considera que a partir del segundo semestre del año 2009, estos activos serán instalados y contribuirán para el proceso de mejora operativa.

Cargos diferidos.- Representan desembolsos relacionados con la constitución y organización, los mismos que en base al criterio de la Administración de la Compañía son amortizados en un plazo de 5 años (20% anual).

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. La Compañía durante el año 2008, no realizó la apropiación correspondiente al año fiscal del 2007.

Reserva por inversiones en acciones.- Registra los aumentos y disminuciones originados por la actualización de las inversiones en acciones, en base a la aplicación del método de participación.

Reconocimiento de ingresos y costos.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos y los costos son registrados en base al método del devengado.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Hasta el 30 de septiembre del 2008, la Compañía contrató a través de empresas tercerizadoras e intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, notas 14 y 16.

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 método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante el año 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 14.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US$. 7,030	821,119
Impuestos fiscales	154,059
Otras	2,862
Total	978,040

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2008, representa valores adeudados por ventas de productos terminados y con vencimientos entre 30 y 60 días.

Impuestos fiscales.- Al 31 de diciembre del 2008, incluye US$. 103,311 originados por la acumulación de créditos tributarios y US$. 50,748 por retenciones en la fuente practicadas a la Compañía y correspondiente al año actual y anteriores.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Importaciones en tránsito	1,204,891
Producto terminado	518,774
Materia prima	213,013
Otros	856
Total	1,937,534

Importaciones en tránsito.- Al 31 de diciembre del 2008, representan pedidos de importación, que son registrados al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos y consistente principalmente en bobinas de papel las que luego son convertidas en cartulinas y materiales de empaque para el sector industrial y doméstico en base al cumplimiento de normas de calidad para los mercados local y de exportación.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)	Partici-pación
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.	10,948,985	75%
SDE. Soluciones y Empaques S.A.	21,986	80%
Total	10,970,971	

El movimiento de las inversiones en acciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

5. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	0
Contabilización del método de la participación	5,398,868
Registro de nuevas participaciones	5,038,612
Dividendo en acciones, neto	957,692
Ajuste de años anteriores	(424,201)
Saldo al final del año	10,970,971

Durante el año 2008, la Compañía no recibió dividendos en efectivo de IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. y SDE. Soluciones y Empaques S.A. y solo disponía a diciembre 31 del 2008 de los estados financieros auditados de IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.

La causa del efecto de la contabilización del método de la participación por US$. 5,398,868, es originado por el reavalúo de activos fijos efectuado en diciembre 8 del 2008, en la Compañía IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.. Los avalúos ascendieron a US$. 11,502,396 y el efecto incorporado a la cuenta de reserva por valuación en la Compañía IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A..fue de US$. 7,124,909.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Depreciables:	
Maquinarias y equipos	190,294
Equipos de computación y software	617
Muebles y enseres	375
No depreciables:	
Construcciones en proceso	81,377
Otros	7,560
Subtotal	280,223
Menos: Depreciación acumulada	(19,892)
Total	260,331

Durante el año 2008, el movimiento de activos fijos, neto fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	244,767
Más:	
Adiciones	24,816
Otras	3,646,692
Menos:	
Reclasificación, nota 7	(3,646,692)
Cargo anual por depreciación	(9,252)
Saldo al final del año	260,331

7. ACTIVOS EN USO RESTRINGIDO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Maquinarias (laminadora, rebobinadora y prensas)	2,974,580
Equipos (impresoras)	668,112
Total	3,642,692

Durante el año 2008, el movimiento de los activos en uso restringido fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	0
Más:	
Reclasificación, nota 6	3,642,692
Saldo al final del año	3,642,692

Reclasificación.- Al 31 de diciembre del 2008, representan activos fijos no operativos y consistentes en laminadoras, rebobinadoras, prensas e impresoras. Estos activos fijos que se encuentran registrados al costo de adquisición, no han sido utilizados ni depreciados.

La Administración hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2009), no ha establecido para este tipo de activos sus importes recuperables, en razón de que considera que a partir del segundo semestre del año 2009, estos activos serán instalados y contribuirán para el proceso de mejora operativa.

8. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, representan gastos incurridos en la etapa de preoperación y consistentes en arriendo, seguros y otros. Hasta el cierre de los presentes estados financieros, la Compañía había desembolsado US$. 43.406 y registrado con cargo a resultados por concepto de amortización US$. 8,502.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores	3,534,311
Empleados	27,352
Obligación con la administración tributaria, nota 14	3,524
Otras	101,846
Total	3,667,033

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US$. 729,246 pertenecientes a proveedores locales y US$. 2,805,065 de proveedores del exterior, que corresponden a negociaciones efectuadas y consistentes en compras de bobinas de papel con Barnett Corp. las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazos.

10. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representan valores entregados por el accionista mayoritario de la Compañía por US$. 2,085,188 y por la Compañía IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. por US$. 1,197,874, los cuales no tienen fecha de vencimiento establecido y no devengan intereses, nota 15.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 1.000 acciones ordinarias y nominativas de US$. 1,00 cada una, de propiedad del Sr. Paulo Geovanny Coellar Neira y Placido Business S.A. (compañía constituida en la República de Panamá), con participación accionarial del 0.10% y 99.90% respectivamente. El referido saldo de capital social fue autorizado mediante Resolución No. 06-C-DIC-385 de julio 14 del 2006, emitida por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

Aportes para futuras capitalizaciones.- Durante el año 2008, la Compañía procedió a transferir como abono a esta cuenta US$. 5,016,626, provenientes de pasivos pertenecientes a Placido Business S.A. (una compañía constituida en la República de Panamá). Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2009), la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores legales externos se encuentran en proceso de documentar la referida transacción.

12. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Pads y faldones	3,063,771
Papel	172,477
Otras	43,401
Total	3,279,649

13. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Personal	207,724
Arrendamientos	73,112
Honorarios profesionales	15,429
Depreciación	9,252
Amortización	8,502
Mantenimiento	6,680
Suministro de oficinas	6,145
Viajes	2,631
Otros	40,506
Total	369,981

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	991,582
Más:	
Gastos no deducibles	1,168
Menos:	
Otras rentas exentas	957,692
15% participación de trabajadores	5,259
Base de cálculo para el impuesto a la renta	29,799
25% impuesto a la renta	7,450

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado de US$. 35,361 y US$. 15,387, de los años 2008 y 2007, respectivamente es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Balance general:	
Cuentas por pagar:	
Accionista (Placido Business S.A.)	2,085,188
IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.	1,197,874

Los saldos por pagar antes mencionados no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

16. CONTRATOS DE TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL

Como se indica en la nota 2 (hasta el 30 de septiembre del 2008), la Compañía contrataba su fuerza laboral a través de la empresa TELEVIGEL S.A. en razón que la legislación laboral ecuatoriana permitía tercerizar e intermediar personal para prestar servicios complementarios de guardianía.

La Compañía hasta el 30 de septiembre del 2008, canceló la fuerza laboral por US$. 8,817 cuyos desembolsos forman parte del costo de ventas. A partir del 1 de octubre del 2008, la Compañía contrato los servicios de guardianía con la empresa AMERIPRIV CIA. LTDA. y cuyos pagos ascendieron a US$. 4,032.

Las Compañías: TELEVIGEL S.A. y AMERIPRIV CIA. LTDA. estuvieron debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo de Empleo para funcionar como sociedades de servicios complementarios hasta el año 2025.

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, se mantienen los siguientes compromisos:

- **Póliza de seguros**.- La Compañía mantiene aperturada pólizas de lucro cesante, incendio y de fianzas legales con la Compañía de Seguros Colonial por US$. 353,501, las mismas que presentan como único objetivo cubrir riesgos sobre los activos de la Compañía. Las referidas pólizas presentan fecha de vencimiento el 28 de febrero del 2009.

- **Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial**.- Mediante Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-0317 del 22 de mayo del 2007, se autorizó por cinco años a la empresa COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. el funcionamiento y operación como depósito industrial de mercancías, cuyo objetivo principal es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas. La compañía mantiene un contrato de pólizas de Garantía Aduanero por US$. 500,000 con vencimiento hasta el mes de junio del 2008. La operación y funcionamiento del depósito industrial está sujeto a las normas legales vigentes constante en la Ley Orgánica de Aduanas y su Reglamento, Código Tributario y demás leyes conexas.

- **Contratos de arrendamiento**.- La Compañía al 31 de diciembre del 2008, mantiene suscrito contrato por arrendamiento de sus oficinas para uso de la planta y administración. Dicho contrato presenta vencimiento hasta el año 2011. El gasto por el arrendamiento durante el año 2008, ascendió a US$. 73,112.

18. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2008, se han reclasificado ciertos saldos para su adecuada presentación y revelación.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2009), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUR PAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE
Reddy Constante
GUAYAQUIL

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INDICE — **Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance general consolidado	5
Estado de resultados consolidado	6
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas consolidado	7
Estado de flujos de efectivo consolidado	8
Notas a los estados financieros consolidados	9 - 23

INFORMACION DE CONSOLIDACION

Anexo 1 – Información de los balances generales consolidados	25
Anexo 2 – Información de los estados de resultados consolidados	26
Anexo 3 – Información de los estados de evolución del patrimonio de los accionistas consolidados	27
Anexo 4 – Información de estados de flujos de efectivo consolidados	28 - 29
Anexo 5 – Asientos de eliminación de consolidación	30 - 31

Abreviaturas usadas:

US$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
CAE	- Corporación Aduanera Ecuatoriana

Moores BKR
Independent Member of
Auditores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA** al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros Consolidados:

2. La Administración de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

   Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A la Junta General de Accionistas y Directorio de
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.
Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en el párrafo 4, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA**, al 31 de diciembre del 2008, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis:

5. Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen a la subsidiaria **SDE. Soluciones y Empaques S.A.** en cuya empresa **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** mantiene una participación accionarial del 80%, debido a que no nos fueron proporcionados sus estados financieros. Dicha subsidiaria presenta activos por 0.09%, pasivos por 0.06% y patrimonio por 0.03% de los correspondientes totales consolidados y cuyos estados financieros no han sido examinados por auditores independientes. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que cuando se mantengan inversiones mayores al 50%, la Compañía matriz deba presentar estados financieros consolidados con el de su empresa susbsidiaria, nota 6. En nuestra opinión, los efectos antes mencionados, no son materiales con respecto a los saldos de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2008.

6. Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, ni los cambios en la posición financiera de las Compañías individuales. La información de consolidación, ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, tal información se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

MREMOORES C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 676

Marzo 23 del 2009
Guayaquil - Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE
Reddy Constante
GUAYAQUIL

CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

Notas	ACTIVOS	
	ACTIVOS CORRIENTES:	
3	Efectivo	310,375
4	Cuentas por cobrar, neto	24,447,661
5	Inventarios	25,183,503
	Gastos pagados por anticipado	174,426
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	50,115,965
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
6	Inversiones en acciones	21,985
7	Propiedades y equipos, neto	13,693,865
8	Activos en uso restringido	3,646,692
9	Cargos diferidos, neto	432,571
10	Otros activos	270,611
	TOTAL ACTIVOS	68,181,689
	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
	PASIVOS CORRIENTES:	
11	Cuentas por pagar	47,366,474
12	Obligaciones financieras	3,672,921
13	Gastos acumulados	492,265
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	51,531,660
	PASIVOS NO CORRIENTES:	
14	Cuentas por pagar a largo plazo	2,136,577
	Intereses minoritarios	3,649,660
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5,786,237
	TOTAL PASIVOS	57,317,897
	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
15	Capital social	1,000
15	Aportes para futuro aumento de capital	5,016,626
2	Reserva por inversiones en acciones	5,398,868
	Utilidades retenidas	447,298
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10,863,792
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	68,181,689

Ver notas a los estados financieros consolidados

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

Notas		
16	**VENTAS, NETAS**	70,076,903
16	**(-) COSTO DE VENTAS**	64,128,274
	UTILIDAD BRUTA	5,948,629
17	**GASTOS OPERACIONALES:**	
	(-) Gastos de administración	1,686,290
	(-) Gastos de ventas	2,121,097
	TOTAL	3,807,387
	UTILIDAD OPERACIONAL	2,141,242
	OTROS EGRESOS E INGRESOS, NO OPERACIONALES:	
	(-) Gastos financieros	318,307
	(-/+) Otros, netos	27,971
	TOTAL	290,336
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,850,906
13 y 18	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(277,811)
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,573,095
18	25% IMPUESTO A LA RENTA	(216,187)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,356,908

Ver notas a los estados financieros consolidados

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas por inversiones en acciones	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,000	0	0	1,260	2,260
Utilidad neta del período				1,356,908	1,356,908
Capitalización de pasivos, nota 15		5,016,626			5,016,626
Ajuste por participación accionarial			5,398,868		5,398,868
Ajuste de años anteriores				(424,201)	(424,201)
Registro de intereses minoritarios				(378,035)	(378,035)
Baja de cuentas de activos				(108,200)	(108,200)
Otros				(434)	(434)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	5,016,626	5,398,868	447,298	10,863,792

Ver notas a los estados financieros consolidados

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	62,335,545
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(64,822,827)
Intereses pagados	(231,940)
Otros, neto	27,971
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(2,691,251)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo en uso restringido	(3,646,692)
Propiedades y equipos, neto de compras y ventas	1,103,853
Inversiones en acciones	(73,041)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(2,615,880)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cuentas por pagar a largo plazo	3,334,451
Obligaciones financieras	2,006,684
Accionistas	15,467
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	5,356,602
Aumento neto del efectivo	49,471
Efectivo al inicio del período	260,904
Efectivo al final del período	310,375

Ver notas a los estados financieros consolidados

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,356,908
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.	
Cargo anual por depreciación y amortización	584,362
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	493,998
Cargo anual por provisión de cuentas por cobrar	140,593
Provisión de intereses financieros	86,367
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar, neto	(11,192,511)
Inventarios	(12,565,667)
Gastos pagados por anticipado	(40,727)
Otros activos y cargos diferidos	(331,872)
Cuentas por pagar	18,835,582
Gastos acumulados	(58,284)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(2,691,251)

Ver notas a los estados financieros consolidados

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A..- Fue constituida el 26 de junio del 2006 en la ciudad de Cuenca de la provincia de Azuay, y cuya legalización fue aprobada a través de la Resolución No. 06-C-DIC-385 de la Intendencia de Compañías de Cuenca el 14 de julio del 2006, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca el 8 de agosto del 2006. La Compañía inicio sus operaciones en el mes de agosto del 2007 y su actividad principal es dedicarse a la compra, venta, importación, exportación y comercialización de todo tipo de papeles y cartones, plásticos, metales y a la fabricación, elaboración y conversión de todo tipo de papeles, cartulinas y materiales de empaque para el sector industrial y doméstico en base al cumplimiento de normas de calidad para los mercados local y de exportación, así como también otro tipo de inversiones en el segmento de la industria de cartón. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia de El Azuay, aunque desarrolla sus actividades operativas y comerciales en la Vía a Daule en el Km. 7, Lotización El Prado - Guayaquil. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0190336727001.

Operaciones.- Las instalaciones de producción se encuentran ubicadas en la Provincia de Guayas. La Compañía para el desarrollo de sus operaciones, dispone de una capacidad de producción de 1.200 TM mensuales al 31 de diciembre del 2008.

Para la producción de pads, la Compañía tiene establecido negociaciones con proveedores en el exterior de los cuales se obtienen los abastecimientos de bobinas de papel que durante el año 2008, representaron 2.713 toneladas. La Compañía destina parte de su planta para la recepción, clasificación, valor agregado, empaque, control de calidad y almacenamiento. Dispone de una capacidad efectiva de procesamiento de aproximadamente 40 toneladas por día.

La Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-0317 del 22 de mayo del 2007, autorizó a la Compañía por un período de cinco años, renovables, la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es la internación de mercancías, por un plazo de permanencia previamente otorgado, para su transformación y posterior reexportación, nota 21.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía

1. NFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Continuación)

ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los balances generales y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo de Surpapel S.A. y de la Compañía Subsidiaria IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A., en la cual se participa en el 75% del capital social.

La Compañía **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A**. fue constituida en El Guabo - Provincia de El Oro en abril 21 del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala en mayo 19 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, para lo cual cumple con las normas de calidad para los mercados de exportación y local. La Compañía tiene su domicilio fiscal en la Provincia de El Azuay, con inscripción No. 0791717884001 ante el Registro Único de Contribuyentes del Servicio de Rentas Internas (SRI). Su Planta Industrial está ubicada en la Av. 25 de junio Km. 4.5 vía Pasaje - Machala y su dirección electrónica es www.incarpalm.com.ec.

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen a la subsidiaria **SDE. Soluciones y Empaques S.A.** en cuya empresa **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** mantiene una participación accionarial del 80%, debido a que no nos fueron proporcionados sus estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que cuando se mantengan inversiones mayores al 50%, la Compañía matriz deba presentar estados financieros consolidados con el de su empresa susbsidiaria.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las compañías relacionadas han sido eliminadas en consolidación.

El interés minoritario del patrimonio total y de los resultados de la compañía subsidiaria sujeta a consolidación y que es atribuible a los accionistas ajenos de la inversionista, es presentado como una partida separada en los estados financieros consolidados.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a está última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda extranjera y diferencia en cambio.- Los activos corrientes en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de venta del mercado libre de 1.35 Euros por US$. 1.00 vigente al 31 de diciembre de 2008. La diferencia en cambio proveniente de la actualización de activos corrientes en moneda extranjera, es registrada en el estado de resultados.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar con base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición, que no excede al valor neto de realización. El costo es determinado mediante el método del costo promedio. Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Inversiones en acciones.- Están registradas en base a disposiciones establecidas en la NEC No. 20 y en las que se mantiene una participación mayor al 20%, por lo que se aplica el método de participación. Los aumentos y disminuciones de la cuenta de inversiones en acciones son cargados y acreditados a resultados en función a la determinación de los ajustes a valor patrimonial proporcional.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo y están constituidos principalmente por pólizas de seguros adquiridas localmente para los bienes de la Compañía, así como la expedida para garantizar el depósito industrial ante la CAE, las cuales son amortizadas por el método de línea recta.

Propiedades y equipos, neto.- Están registrados a valor de mercado, establecido mediante informe de perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañías. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero	20%
Montacargas	20%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y software	33.33%
Balanzas	10%

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Activos	Tasas
Equipos de oficina	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos varios	10%
Equipos de aire acondicionado	10%
Herramientas	10%

Activos en uso restringido.- Están registrados al costo de adquisición, e incluyen activos que no han sido utilizados ni depreciados desde su incorporación. La Administración hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2009), no ha establecido para este tipo de activos sus importes recuperables, en razón de que considera que a partir del segundo semestre del año 2009, estos activos serán instalados y contribuirán para el proceso de mejora operativa.

Cargos diferidos.- Representan desembolsos relacionados con la constitución y organización de la Compañía que son amortizados a razón del 20% anual, y pagos efectuados en la adquisición de licencia de software que son amortizados al 33.33% anual.

Reserva por valuación.- Se origina por el ajuste a valor de mercado realizado al terreno, edificio e instalaciones. De conformidad con lo establecido en la Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el R.O. No. 146 de agosto 22 del 2000, el saldo acreedor de la reserva por valuación podrá compensarse con las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y el excedente puede ser capitalizado. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no optó por la mencionada compensación, y decidió mantener las pérdidas acumuladas para mantener el beneficio tributario de amortización, nota 18. El saldo de esta cuenta fue eliminado en el proceso de consolidación al 31 de diciembre del 2008 y corresponde a la subsidiaria **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**.

Reserva por inversiones en acciones.- Registra los aumentos y disminuciones originados por la actualización de las inversiones en acciones, en base a la aplicación del método de participación.

Reconocimiento de ingresos y costos.- La Compañía reconoce ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. Los costos son reconocidos con base al método del devengado.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto plazo.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Hasta el 30 de mayo del 2008, la Compañía contrató a través de empresas tercerizadoras e intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, notas 18 y 20.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 18.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US$. 254,986 correspondientes a depósitos mantenidos en cuentas corrientes. Adicionalmente en el año 2008, incluye US$. 52,588 (38,945 Euros) ajustados al tipo de cambio de fecha de cierre de los estados financieros, nota 2.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes	14,974,320
Compañías relacionadas y accionistas:	
Agrocomercio - PALMAR S.A.	3,162,242
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	2,449,620
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,694,907
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,297,830
Anticipos a proveedores	405,736
Otras	675,869
Total	24,653,494
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(212,863)
Total	24,447,661

Clientes: Al 31 de diciembre del 2008, representan valores adeudados por ventas de productos terminados, de los cuales US$. 6,847.785 corresponden a cuentas por cobrar de clientes vencidos entre 15 días considerando los 30 días de crédito concedidos por la Compañía y más de 360 días plazo, principalmente en el mercado bananero.

Un detalle de la cuenta de clientes segmentada por tipo de mercado de negocios, es el siguiente:

Mercado de negocios	(Dólares)
Bananero	11,819,565
Doméstico	1.983,997
Papeles y cartones	828,149
Otros	342,609
Total	14,974,320

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Compañías relacionadas: Al 31 de diciembre del 2008, los saldos por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. En adición durantes esos años, el saldo por cobrar de Agrocomercio - PALMAR S.A., incluye pagos efectuados por instrucciones de la parte relacionada al Landes Bank en el año 2008 y Vinmar S.A..

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Representan créditos tributarios que la Compañía se encuentra en proceso de presentar ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), los reclamos respectivos para obtener su reintegro, conforme lo establecen las disposiciones tributarias vigentes en el país.

Provisión para cuentas incobrables: Durante el año 2008, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	72,270
Más: Cargo anual por provisión	140,593
Saldo al final del año	212,863

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Materia prima	18,426,391
Importaciones en tránsito	4,837,713
Producto terminado	1,763,208
Proceso	128,790
Repuestos y materiales	26,545
Otros	856
Total	25,183,503

Importaciones en tránsito.- Al 31 de diciembre del 2008, representan pedidos de importación, que son registrados al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos y consistente principalmente en bobinas de papel las que luego son convertidas en cartulinas y materiales de empaque para el sector industrial y doméstico en base al cumplimiento de normas de calidad para los mercados local y de exportación.

Contrato de Prenda Comercial: El inventario de materia prima (bobinas de papel) se encuentra parcialmente pignorado y respalda las obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco del Pichincha S.A., nota 12.

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)	Partici-pación
SDE. Soluciones y Empaques S.A., nota 2	21,985	80%
Total	21,985	

6. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros consolidados no incluyen a la subsidiaria **SDE. Soluciones y Empaques S.A.** en cuya empresa **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** mantiene una participación accionarial del 80%, debido a que no nos fueron proporcionados sus estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que cuando se mantengan inversiones mayores al 50%, la Compañía matriz deba presentar estados financieros consolidados con el de su empresa susbsidiaria.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Depreciables:	
Edificio	4,702,619
Maquinarias y equipos	1,434,534
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero	282,925
Montacargas	269,643
Instalaciones	148,939
Muebles y enseres	102,171
Equipos de computación y software	61,493
Equipos de oficina	37,786
Balanzas	31,649
Equipos de comunicación	27,988
Equipos varios	23,046
Equipos de aire acondicionado	21,179
Herramientas	12,357
Revaluación:	
Edificio	5,951,511
Instalaciones	84,320
No depreciables:	
Terreno	1,857,500
Construcciones en proceso	285,618
Otros	7,560
Subtotal	15,342,838
Menos: Depreciación acumulada	(957,042)
Menos: Depreciación acumulada por revaluación	(691,931)
Subtotal	(1,648,973)
Total	13,693,865

Durante el año 2008, el movimiento de propiedades y equipos, neto fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	8,131,363
Pasan:	8,131,363

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	8,131,363
Más:	
Reavalúo de activos fijos, neto	7,124,909
Adiciones	812,167
Reclasificación, inventarios	361,607
Otras	3,671,731
Menos:	
Reclasificación, nota 8	(3,646,692)
Ventas	(2,302,666)
Cargo anual por depreciación	(458,554)
Saldo al final del año	13,693,865

Reavalúo de activos fijos, neto: En diciembre 8 del 2008, fue realizada la inspección y avalúos del terreno, edificio y obras adicionales (instalaciones), efectuados por el perito valuador independiente, Ing. Juan Arévalo Zambrano con Registro Profesional No. 07-0870, PA-2002-224 (SR-RP-0198), considerando el costo de reposición y depreciación de acuerdo con su vetustez y estado de conservación. Los avalúos antes mencionados ascendieron a US$. 11,502,396 y el efecto incorporado como parte de la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas fue de US$. 7,124,909. Como parte del trabajo realizado, la Compañía dispone de una Declaración Jurada de fecha diciembre 17 del 2008, requerida por la Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañía, nota 2.

8. ACTIVOS EN USO RESTRINGIDO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Maquinarias (laminadora, rebobinadora y prensas)	2,978,580
Equipos (impresoras)	668,112
Total	3,646,692

Durante el año 2008, el movimiento de los activos en uso restringido fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	0
Reclasificación, nota 7	3,646,692
Saldo al final del año	3,646,692

Reclasificación.- Al 31 de diciembre del 2008, representan activos fijos no operativos y consistentes en laminadoras, rebobinadoras, prensas e impresoras. Estos activos fijos que se encuentran registrados al costo de adquisición, no han sido utilizados ni depreciados.

8. ACTIVOS EN USO RESTRINGIDO (Continuación)

La Administración hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2009), no ha establecido para este tipo de activos sus importes recuperables, en razón de que considera que a partir del segundo semestre del año 2009, estos activos serán instalados y contribuirán para el proceso de mejora operativa.

9. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Activos diferidos	596,204
Proyectos	80,000
Licencias y software	34,826
Gastos de organización y constitución	25,218
Subtotal	736,248
Menos: Amortización acumulada	(303,677)
Total	432,571

Durante el año 2008, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	470,348
Más:	
Adiciones	88,031
Menos:	
Cargo anual por amortización	(125,808)
Saldo al final del año	432,571

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan principalmente US$. 237,100 correspondientes a garantías entregadas con cheques de cuentas corrientes a las agencias marítimas por trámites de importaciones. Durante el año 2008, las garantías a las agencias representaron US$. 359,600. En adición, se incluyen bienes por US$. 30,000 consistentes en la compra de dos camionetas que al 31 de diciembre del 2008, no se encontraban legalizadas.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores	44,822,298
Pasan:	44,822,298

11. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	44,822,298
Compañías relacionadas:	
Selap	1,541,473
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	116,119
Palmaplast	82,230
Agrocomercio - PALMAR S.A.	65,011
Fumigadora Palacios Márquez - FUMIPALMA S.A.	20,144
FERTIPALMA C. LTDA.	5,717
Obligación con la administración tributaria, nota 18	212,265
Anticipos de clientes	85,081
Comisiones en ventas	58,242
Empleados	27,352
Otras	330,542
Total	47,366,474

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2008, proveedores incluyen US$. 39,315,855 correspondientes a compras efectuadas en el exterior a Barnett Corp. principalmente de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos de hasta 180 días plazo y se encuentran garantizadas con cartas de crédito emitidas por instituciones financieras locales, que son canceladas con base a convenios de pagos de transferencias de fondos suscritos con tales instituciones.

Compañías relacionadas: Al 31 de diciembre del 2008, los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008, representan principalmente US$. 3,484,174 correspondientes a créditos financieros concedidos por el Banco del Pichincha C.A., con vencimiento entre febrero 18 y abril 25 del 2009. Estas obligaciones presentan garantía del Presidente de la Compañía, de una parte relacionada y Contrato de Prenda Comercial sobre materias primas (bobinas de papel), nota 5.

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US$. 277,811 correspondientes al 15% participación de trabajadores en las utilidades.

14. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representa principalmente valores entregados por el accionista mayoritario de la Compañía por US$. 2,085,188, los cuales no tienen fecha de vencimiento establecido y no devengan intereses, nota 19.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 1.000 acciones ordinarias y nominativas de US$. 1,00 cada una, de propiedad del Sr. Paulo Geovanny Coellar Neira y Placido Business S.A. (compañía constituida en la República de Panamá), con participación

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

accionarial del 0.10% y 99.90% respectivamente. El referido saldo de capital social fue autorizado mediante Resolución No. 06-C-DIC-385 de julio 14 del 2006, emitida por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

Aportes para futuras capitalizaciones.- Durante el año 2008, la Compañía procedió a transferir como abono a esta cuenta US$. 5,016,626, provenientes de pasivos pertenecientes a Placido Business S.A. (una compañía constituida en la República de Panamá). Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2009), la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores legales externos se encuentran en proceso de documentar la referida transacción.

16. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante el año 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Locales	68,417,114
Exportaciones	1,616,388
Otras	43,401
Total	70,076,903

Locales: Al 31 de diciembre del 2008, las ventas locales incluyen US$. 59,740,034, originadas por ventas con tarifa 0% de IVA destinadas al sector exportador correspondientes a tapas, fondos y pads.

Costo de ventas: Al 31 de diciembre del 2008, el costo de ventas incluye principalmente US$. 51,459,751, originados en las compras de materia prima (bobinas de papel) que es utilizada por la Compañía para la producción de materiales que serán usados en la exportación de productos por parte del sector exportador.

17. GASTOS OPERACIONALES

Durante el año 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Transporte y estiba del producto terminado	1,040,572
Comisiones en ventas	406,908
Seguros	320,065
Personal	507,819
Honorarios profesionales	231,897
Provisión para cuentas incobrables	140,593
Arrendamiento	73,112
Guardianía	62,964
Trámites de IVA, rechazados	53,955
Depreciación	59,530
Mantenimientos	28,319
Amortizaciones	26,969
Suministros de oficina	6,145
Viajes	2,631
Otros	845,908
Total	3,807,387

18. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008, el impuesto a la renta causado fue determinado como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,850,906
Más:	
Gastos no deducibles	41,357
Menos:	
Amortización de pérdidas años anteriores	396,163
Beneficios por contratación de personal	353,543
15% participación de trabajadores, nota 13	277,811
Base de cálculo para el impuesto a la renta	864,746
25% impuesto a la renta	216,187

El movimiento de retenciones de impuesto a la renta en la fuente por los años terminados el 31 de diciembre del 2008, fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo por cobrar al inicio del año	668,565
Aplicación por impuesto a la renta del año 2007	(196,124)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	825,389
Saldo por cobrar al final del año, nota 4	1,297,830

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

A la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2006 al 2008, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2006 al 2008, están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Balance general:	
Cuentas por pagar:	
Accionista (Placido Business S.A.)	2,085,188

El saldo por pagar antes mencionados no devenga intereses y no tiene fecha especifica de vencimiento.

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA (Continuación)

	(Dólares)
Estado de resultados	
Venta de cartón:	
Corporación Internacional - CIPAL S.A.	12,340,734
Frutas de Exportación - FRUTEXPALM C.LTDA.	419,522
Costo de ventas:	
Alquiler de maquinarias:	
Agrocomercio - PALMAR S.A.	2,040,000

La subsidiaria reconoce con cargo a resultados del año (costos de ventas), el costo del alquiler de ciertos bienes y equipos de propiedad de una parte relacionada, con base a un contrato de arrendamiento de bienes y equipo suscrito en abril 13 del 2006. El tiempo de vigencia del referido contrato es de 12 años. Al 31 de diciembre del 2008, el alquiler de las maquinarias por los meses de septiembre a diciembre por US$. 680,000, fue contabilizado sin la respectiva factura, en razón que la compañía relacionada no la ha proporcionado.

20. CONTRATOS DE TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL

Como se indica en la nota 2 (hasta el 31 de mayo y 30 de septiembre del 2008), se contrataba la fuerza laboral a través de las empresas: Empleos Nacionales NACIEMPLE, Sevillano & Asociados C. Ltda. y TELEVIGEL S.A. en razón que la legislación laboral ecuatoriana permitía tercerizar e intermediar personal para prestar servicios complementarios de guardianía.

La fuerza laboral cancelada por US$. 364,022 y US$. 8,817 forma parte del costo de ventas. A partir del 1 de octubre del 2008, se contrato los servicios de guardianía con la empresa AMERIPRIV CIA. LTDA. y cuyos pagos ascendieron a US$. 4,032.

Las Compañías antes mencionadas estuvieron debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo de Empleo para funcionar como sociedades de servicios complementarios hasta el año 2012 y 2025.

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, se mantienen los siguientes compromisos:

- **Póliza de seguros**.- La Compañía al 31 de diciembre del 2008, mantiene aperturadas pólizas de lucro cesante, incendio, transporte interno y de fianzas legales con las Compañías: Seguros Colonial, Coopseguros, Ace Seguros y Equivida S.A. por US$. 56,919,602, las mismas que presentan como único objetivo cubrir riesgos sobre los activos de las Compañías. Las referidas pólizas presentan fechas de vencimientos entre febrero 10 y 28 del 2009 y marzo 1 del 2009.

- **Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial**.- Mediante Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-0317 del 22 de mayo del 2007, se autorizó por cinco años a la empresa **COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.** el funcionamiento y operación como depósito industrial de mercancías, cuyo objetivo principal es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas. La operación y funcionamiento del depósito industrial está sujeto a las normas legales vigentes constante en la Ley Orgánica de Aduanas y su Reglamento, Código Tributario y demás leyes conexas.

21. COMPROMISOS (Continuación)

- **Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial:** Mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA.RE-334 del 19 de abril del 2006, se autorizó por cinco años a la empresa **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía renovó pólizas de garantía aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (C.A.E.) por US$. 11,000,000, con vigencia hasta en promedio desde abril 2 del 2008 y hasta diciembre 9 del 2009, para garantizar el eventual pago de tributos y fiel cumplimiento de las formalidades inherentes al funcionamiento y operaciones como Depósito Industrial según regímenes aduaneros en el Ecuador. La operación y funcionamiento del depósito industrial está sujeto a las normas legales vigentes constante en la Ley Orgánica de Aduanas y su Reglamento, Código Tributario y demás leyes conexas.

- **Contratos de arrendamiento**.- La Compañía al 31 de diciembre del 2008, mantiene suscrito contrato por arrendamiento de sus oficinas para uso de la planta y administración. Dicho contrato presenta vencimiento hasta el año 2011. El gasto por el arrendamiento durante el año 2008, ascendió a US$. 73,112.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2009), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

INFORMACION DE CONSOLIDACION

ANEXOS

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXO DE CONSOLIDACION - INFORMACION DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

SUR PAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

CUENTAS	MATRIZ SURPAPEL S.A.	SUBSIDIARIA INCARPALM S.A.	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	ELIMINACIONES DEBITOS	ELIMINACIONES CREDITOS	SALDOS CONSOLIDADOS
A C T I V O S						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y Bancos	500	309.875	310.375			310.375
Cuentas por cobrar, neto	978.040	24.667.495	25.645.535		1.197.874	24.447.661
Inventarios	1.937.534	23.245.969	25.183.503			25.183.503
Gastos pagados por anticipado	10.854	163.572	174.426			174.426
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**2.926.928**	**48.386.911**	**51.313.839**	**0**	**1.197.874**	**50.115.965**
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Inversiones en acciones	10.970.971	0	10.970.971	424.201	11.373.187	21.985
Propiedades y equipos, neto	260.331	13.433.534	13.693.865			13.693.865
Activos en uso restringido	3.646.692	0	3.646.692			3.646.692
Cargos diferidos, neto	28.929	403.642	432.571			432.571
Otros activos	0	270.611	270.611			270.611
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**14.906.923**	**14.107.787**	**29.014.710**	**424.201**	**11.373.187**	**18.065.724**
TOTAL ACTIVOS	**17.833.851**	**62.494.698**	**80.328.549**	**424.201**	**12.571.061**	**68.181.689**
P A S I V O S						
PASIVOS CORRIENTES:						
Cuentas por pagar	3.667.033	43.699.441	47.366.474			47.366.474
Obligaciones financieras		3.672.921	3.672.921			3.672.921
Gastos acumulados	19.964	472.301	492.265			492.265
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**3.686.997**	**47.844.663**	**51.531.660**	**0**	**0**	**51.531.660**
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Cuentas por pagar a largo plazo	3.283.062	51.389	3.334.451	1.197.874		2.136.577
Intereses minoritarios	0	0	0	141.401	3.791.061	3.649.660
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**3.283.062**	**51.389**	**3.334.451**	**1.339.275**	**3.791.061**	**5.786.237**
TOTAL PASIVOS	**6.970.059**	**47.896.052**	**54.866.111**	**1.339.275**	**3.791.061**	**57.317.897**
P A T R I M O N I O						
Capital social	1.000	6.688.834	6.689.834	6.688.834		1.000
Reserva legal	0	58.804	58.804	58.804		0
Aumento de capital en trámite	0	7.111.166	7.111.166	10.115.000	3.003.834	0
Aportes para futuro aumento de capital	5.016.626	14.778	5.031.404	14.778		5.016.626
Reserva para inversiones en acciones	5.398.868	0	5.398.868			5.398.868
Reserva por valuación	0	13.743	13.743	7.124.909	7.111.166	0
Utilidades retenidas	447.298	711.321	1.158.619	1.335.727	(624.408)	447.298
TOTAL PATRIMONIO	**10.863.792**	**14.598.646**	**25.462.438**	**25.338.052**	**9.490.594**	**10.863.792**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**17.833.851**	**62.494.698**	**80.328.549**	**26.677.327**	**13.281.655**	**68.181.689**

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXO DE CONSOLIDACION - INFORMACION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

SURPAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

CUENTAS	MATRIZ SURPAPEL S.A.	SUBSIDIARIA INCAR PALM S.A.	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	ELIMINACIONES DEBITOS	ELIMINACIONES CREDITOS	SALDOS CONSOLIDADOS
VENTAS, NETAS	3.279.649	66.797.254	70.076.903			70.076.903
COSTO DE VENTAS	2.875.778	61.252.496	64.128.274			64.128.274
UTILIDAD BRUTA	403.871	5.544.758	5.948.629	0	0	5.948.629
GASTOS OPERACIONALES:						
Gastos de administración	369.981	1.316.309	1.686.290			1.686.290
Gastos de ventas	0	2.121.097	2.121.097			2.121.097
TOTAL	369.981	3.437.406	3.807.387	0	0	3.807.387
UTILIDAD OPERACIONAL	33.890	2.107.352	2.141.242	0	0	2.141.242
OTROS EGRESOS E INGRESOS, NO OPERACIONALES:						
Gastos financieros	0	318.307	318.307			318.307
Otros ingresos, neto	957.692	27.971	985.663	957.692		27.971
TOTAL	957.692	290.336	(667.356)	(957.692)	0	290.336
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	991.582	1.817.016	2.808.598	957.692	0	1.850.906
15% de participación trabajadores	(5.259)	(272.552)	(277.811)			(277.811)
25% de impuesto a la renta	(7.450)	(208.737)	(216.187)			(216.187)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	978.873	1.335.727	2.314.600	957.692	0	1.356.908

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXO DE CONSOLIDACION - INFORMACION DE LOS ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

SURPAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

CUENTAS	MATRIZ SURPAPEL S.A	SUBSIDIARIA INCARPALM S.A	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	ELIMINACIONES DEBITO	ELIMINACIONES CREDITO	SALDOS CONSOLIDADOS
CAPITAL SOCIAL						
Saldo inicial	1.000	3.690.000	3.691.000	3.690.000		1.000
+ Movimientos del año - Capitalización		2.998.834	2.998.834	2.998.834		0
Saldo final	1.000	6.688.834	6.689.834	6.688.834	0	1.000
AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE						
Saldo inicial	0	3.003.834	3.003.834	3.003.834		0
+ Movimientos del año - Aumento de capital	0	7.111.166	7.111.166	7.111.166		0
(-) Movimientos del año - Capitalización	0	2.998.834	2.998.834		2.998.834	0
(-) Movimientos del año - Reclasificación	0	5.000	5.000		5.000	0
Saldo final	0	7.111.166	7.111.166	10.116.000	3.003.834	0
APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL						
Saldo inicial	0	0	0			0
+ Movimientos del año - Accionistas	0	14.778	14.778	14.778		0
+ Movimientos del año - Capitalización de pasivos	5.016.626	0	5.016.626			5.016.626
Saldo final	5.016.626	14.778	5.031.404	14.778	0	5.016.626
RESERVAS POR INVERSIONES EN ACCIONES						
Saldo inicial	0	0	0			0
+ Movimientos del año - Ajuste por participación accionarial	5.398.868	0	5.398.868			5.398.868
Saldo final	5.398.868	0	5.398.868	0	0	5.398.868
RESERVA LEGAL						
Saldo inicial	0	0	0			0
+ Movimientos del año - Apropiación	0	58.804	58.804	58.804		0
Saldo final	0	58.804	58.804	58.804	0	0
RESERVA POR VALUACION						
Saldo inicial	0	0	0			0
+ Movimientos del año - Revaluación neta de activos fijos	0	7.124.909	7.124.909	7.124.909		0
(-) Movimientos del año - Aumento de capital	0	7.111.166	7.111.166		7.111.166	0
Saldo final	0	13.743	13.743	7.124.909	7.111.166	0
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)						
Saldo inicial	1.260	(565.602)	(564.342)		(565.602)	1.260
+ Movimientos del año - Utilidad neta del ejercicio	978.873	1.335.727	2.314.600	957.892		1.356.908
(-) Movimientos del año - Apropiación	0	(58.804)	(58.804)		(58.804)	0
(-) Movimientos del año - Ajuste de años anteriores	(424.201)		(424.201)			(424.201)
(-) Registro de intereses minoritario				378.035		(378.035)
(-) Movimientos del año - Baja de cuenta de activos	(108.200)	0	(108.200)			(108.200)
(-) Movimientos del año - Otros	(434)	0	(434)			(434)
+ Movimientos de consolidación						0
Saldo final	447.298	711.321	1.158.619	1.335.727	(624.406)	447.298
TOTAL	10.863.792	14.598.646	25.462.438	25.335.052	9.490.564	10.863.792

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXO DE CONSOLIDACION - INFORMACION DE LOS ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

SUR PAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

CUENTAS	MATRIZ SURPAPEL S.A.	SUBSIDIARIA IN.CAR.PALM. S.A.	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	ELIMINACIONES DEBITOS	ELIMINACIONES CREDITOS	SALDOS CONSOLIDADOS
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:						
Efectivo recibido de clientes	3.154.609	59.180.936	62.335.545			62.335.545
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(2.704.256)	(62.118.571)	(64.822.827)			(64.822.827)
Intereses pagados		(231.940)	(231.940)			(231.940)
Otros, neto		27.971	27.971			27.971
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	**450.353**	**(3.141.604)**	**(2.691.251)**	**0**	**0**	**(2.691.251)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Activo en uso restringido	(3.846.692)		(3.846.692)			(3.846.692)
Propiedades y equipos, neto de compras y ventas	(24.816)	1.128.669	1.103.853			1.103.853
Inversiones en acciones	(73.041)		(73.041)			(73.041)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	**(3.744.549)**	**1.128.669**	**(2.615.880)**	**0**	**0**	**(2.615.880)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Cuentas por pagar a largo plazo	3.283.062	51.389	3.334.451			3.334.451
Obligaciones financieras		2.006.684	2.006.684			2.006.684
Accionistas	689	14.778	15.467			15.467
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	**3.283.751**	**2.072.851**	**5.356.602**	**0**	**0**	**5.356.602**
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(10.445)	59.916	49.471			49.471
Efectivo al inicio del periodo	10.945	249.959	260.904			260.904
Efectivo al final del periodo	500	309.875	310.375	0	0	310.375

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO DE CONSOLIDACION - INFORMACION DE LOS ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - CONCILIACION
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

SUR PAPEL
COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES

CUENTAS	MATRIZ SURPAPEL S.A	SUBSIDIARIA IN CARPALM S.A	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	ELIMINACIONES DEBITOS	ELIMINACIONES CREDITOS	SALDOS CONSOLIDADOS
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	978.873	1.335.727	2.314.600	957.692		1.356.908
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Cargo anual por depreciación y amortización	17.754	449.302	467.056			467.056
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	12.709	481.289	493.998			493.998
Dividendos en acciones, neto	(957.692)	0	(957.692)		957.692	0
Cargo anual por provisión de cuentas por cobrar		140.593	140.593			140.593
Cargo anual por amortización de cargos diferidos		117.306	117.306			117.306
Provisión de intereses financieros		86.367	86.367			86.367
Cambios netos en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar, neto	(233.702)	(12.156.683)	(12.390.385)		1.197.874	(11.192.511)
Inventarios	(1.260.570)	(11.305.097)	(12.565.667)			(12.565.667)
Gastos pagados por anticipado	(3.274)	(37.453)	(40.727)			(40.727)
Otros activos y cargos diferidos	(53)	(331.819)	(331.872)			(331.872)
Cuentas por pagar	1.887.296	18.146.160	20.033.456	1.197.874		18.835.582
Gastos acumulados	9.012	(67.296)	(58.284)			(58.284)
Total ajustes	(528.520)	(4.477.331)	(5.005.851)	2.155.566	2.155.566	(4.048.169)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	450.353	(3.141.604)	(2.691.251)			(2.691.251)

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXOS DE CONSOLIDACION - ASIENTOS DE ELIMINACION DE CONSOLIDACION
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de E.U.A. Completos)

DESCRIPCION DE LOS DIARIOS	ELIMINACIONES DEBITO	ELIMINACIONES CREDITO
——— 1 ———		
CUENTAS POR PAGAR		
SURPAPEL S.A.	1.197.874	
CUENTAS POR COBRAR		
IN.CAR.PALM. S.A.		1.197.874
Para eliminar los saldos entre compañías relacionadas: Surpapel S.A.y e IN.CAR.PALM. S.A. incluidaS en la consolidación al 31 de diciembre del 2008.	**1.197.874**	**1.197.874**
——— 2 ———		
OTROS INGRESOS		
SURPAPEL S.A.	957.692	
INVERSIONES EN ACCIONES		
SURPAPEL S.A.		957.692
Para eliminar la medición a valor patrimonial proporcional sobre la inversión que mantiene Surpapel S.A. en IN.CAR.PALM @ del 75%.	**957.692**	**957.692**

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. Y SUBSIDIARIA
ANEXOS DE CONSOLIDACION - ASIENTOS DE ELIMINACION DE CONSOLIDACION
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de E.U.A. Completos)

SUR PAPEL

DESCRIPCION DE LOS DIARIOS	ELIMINACIONES DEBITO	ELIMINACIONES CREDITO
——— 3 ———		
CAPITAL SOCIAL		
IN.CAR.PALM. S.A. (S.I)	2.767.500	
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A)	2.249.126	
Participación de Terceros (I.T)	1.672.208	
AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE		
IN.CAR.PALM. S.A. (S.I)	2.252.876	
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Capitalización		2.249.126
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Aumento de capital	5.333.375	
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Reclasificación		3.750
Participación de Terceros (I.T)	1.777.791	
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL		
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Accionistas	11.084	
Participación de Terceros (I.T)	3.694	
RESERVA LEGAL		
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Apropiación	44.103	
Participación de Terceros (I.T)	14.701	
RESERVA POR VALUACION		
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Revaluación	5.343.682	
IN.CAR.PALM. S.A. (M.A) Aumento de capital		5.333.375
Participación de Terceros (I.T)	3.436	
UTILIDADES RETENIDAS		
IN.CAR.PALM. S.A.	319.231	
INTERESES MINORITARIO		3.471.830
INVERSIONES EN ACCIONES		10.415.495
INTERESES MINORITARIOS		319.231
Para eliminar la inversión en acciones que Surpapel S.A. (75%) posee sobre la subsidiaria IN.CAR.PALM. S.A. al 31 de diciembre del 2008	**22.750.499**	**22.750.499**
——— 4 ———		
INVERSIONES EN ACCIONES		
SURPAPEL S.A.	424.201	
INTERESES MINORITARIOS	141.401	
UTILIDADES RETENIDAS		
SURPAPEL S.A. (S.I)		424.201
UTILIDADES RETENIDAS		
SURPAPEL S.A. (S.I)		141.401
Para eliminar la transacción (No 1) relacionada al ajuste de años anteriores por la medición de la inversión permanente realizada en el año 2008 y a la transacción (No 2) relacionada al reconocimiento de la pérdida acumulada de la subsidiaria (IN.CAR.PALM. S.A.) por parte de los accionistas minoritarios.	**565.602**	**565.602**