

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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: Productora Cartonera S.A. ("Procarsa"), IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. ("Incarpalm"), Surpapelcorp S.A. y Soluciones de Empaques S.A. ("SDE"). Al conjunto de estas compañías se denomina Grupo económico Surpapel, en este informe también llamado "Grupo" o "Grupo Surpapel".

A continuación se detallan las principales operaciones de estas compañías:

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. -

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, Surpapel S.A. 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.

A partir del 2010, la Administración de Surpapel, por instrucción de sus accionistas, ha realizado la conversión de Surpapel a holding del Grupo Surpapel, descontinuada totalmente su actividad industrial y comercial. Con este propósito ha traspasado, en calidad de aportes, la mayor parte de sus activos fijos a sus subsidiarias, principalmente a Procarsa.

Productora Cartonera S.A. -

En octubre del 2009, Surpapel 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 este acuerdo, también se suscribió un contrato mediante el cual Dole Fresh Fruit International Ltd. cedió y transfirió a favor de Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. sus derechos como acreedor de dos obligaciones contraídas en años anteriores por Procarsa con Dole Fresh Fruit International Ltd. por un valor de US\$m. 11,831. Adicionalmente, como resultado de dicha negociación, se mantiene un contrato de proveeduría exclusiva de cajas al grupo de compañías DOLE en el Ecuador. Ver Nota 26 ii).

Procarsa fue constituida en Guayaquil, provincia del Guayas, el 19 de marzo de 1965 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de marzo del mismo año. Tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente a compañías de los sectores industrial y comercial. La planta industrial de Procarsa está ubicada en la vía Durán - Tambo.

El 21 de junio del 2010, los accionistas de Procarsa aprobaron la emisión de obligaciones por un monto de US\$m. 25,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2010-2-01-00456 del 22 de septiembre del 2010. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados al financiamiento de la construcción de nueva infraestructura, compra de activos productivos y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, Procarsa tuvo que someterse a una



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2011 una calificación de "AAA-". Véase Nota 16.

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. -

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. Incarpalm 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.

Surpapelcorp S.A. -

Surpapelcorp S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2011 y sus instalaciones industriales se encuentran ubicadas en el Km. 6.5 Vía Duran-Tambo, en el Cantón Eloy Alfaro Duran, Provincia del Guayas.

El objetivo principal de Surpapelcorp es la producción de papel kraft para la industria de cajas de cartón corrugado y forma parte del sector económico denominado "Cadena Forestal y Agroforestal y productos elaborados".

Al 31 de diciembre del 2011, Surpapelcorp se encuentra en proceso final del montaje de una planta procesadora de papel (materia prima empleada por relacionadas, productoras de cartón corrugado), con una capacidad de producción inicial de 120,000 toneladas anuales de papel kraft. Esta capacidad de producción de papel kraft se incorpora a la matriz productiva nacional, con un efecto positivo esperado en la sustitución de importaciones de esta materia prima. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados la maquinaria se encuentra instalada y en fase de pruebas.

La Administración espera iniciar la etapa operativa del negocio en el primer semestre del 2012, una vez que las pruebas hayan arrojado resultados satisfactorios en calidad y eficiencia en la fabricación de papel.

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.

Deficiencia en el capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2011 los estados financieros consolidados de la Compañía presentan un déficit de capital de trabajo por US\$m.27,154, originado fundamentalmente por las deudas mantenidas con proveedores, instituciones financieras y accionistas. Los montos obtenidos fueron utilizados sustancialmente para financiar la construcción de la planta procesadora de papel de propiedad de su controlada Surpapelcorp. La Administración de la Compañía espera reducir significativamente el mencionado déficit durante el año 2012, con el inicio de las operaciones de Surpapelcorp y con una refinanciación de pasivos de corto a largo plazo. Adicionalmente, se mantiene el compromiso de los



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

accionistas de no declarar dividendos en la Compañía hasta el año 2015, y de ser necesario, capitalizar el saldo de las utilidades acumuladas hasta esa fecha.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 1 de junio del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros consolidados -

Los presentes estados financieros consolidados de Surpapel constituyen los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros consolidados de Surpapel se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros consolidados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 bajo NEC han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para estados financieros a partir de:</u>
NC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el resultado integral.	1 de julio del 2012
NC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable.	1 de enero del 2012
NC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del costo y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociados.	1 de enero del 2013
NB 9	Especificar la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2013
NB 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NB 11	Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NB 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NB 13	Prescribe la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Administración del Grupo estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Consolidación -

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades a las que Surpapel controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Surpapel y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27, con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Surpapel y sus subsidiarias se eliminaron; así como se eliminaron las operaciones no realizadas con terceros que efectuaron entre sí las empresas consolidadas. También se eliminaron las pérdidas no realizadas.

SURPAPEL S.A.
Comercializadora de Papeles y Cartones

Gerente General
Autorizado

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las empresas consolidadas son las que siguen:

Empresa	Participación % directa o indirecta	US\$	
		Patrimonio	Resultado
<u>31 de diciembre del 2011</u>			
Productora Cartonera S.A.	94.98%	30.943	2.897
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	75.00%	16.879	514
Surpapelcorp S.A.	94.59%	20.581	-
Soluciones de Empaque SDE S.A.	80.00%	75	(21)
<u>31 de diciembre del 2010</u>			
Productora Cartonera S.A.	99.97%	31.861	4.508
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	75.00%	20.340	4.475
Soluciones de Empaque SDE S.A.	80.00%	75	(89)
<u>1 de enero del 2010</u>			
Productora Cartonera S.A.	99.97%	24.784	-
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	75.00%	19.676	-
Soluciones de Empaque SDE S.A.	80.00%	178	-

2.3. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Las subsidiarias consolidadas operan en la misma moneda de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

La Compañía y sus subsidiarias no poseen transacciones significativas en monedas distintas de su moneda funcional y no han adoptado contabilidad de coberturas.

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.5. Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias: representados en el estado de situación financiera por las Inversiones temporales. Son activos financieros no derivados que dan derechos a un pago fijo y que no cotizan en un mercado activo con vencimientos hasta 180 días. Se incluyen como parte del efectivo y equivalentes de efectivo aquellos con vencimientos de hasta 90 días.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses, contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las deudas bancarias y financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayores a 12 meses, contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden a su valor razonable. Corresponden a depósitos a plazo en instituciones financieras, los cuales son documentos negociables y se presentan como contraprestación a avales obtenidos de estas instituciones.

b) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en aproximadamente 45 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) **Compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de productos, entre otros, a empresas relacionadas no consolidadas. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo y no generan intereses.

- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan sustancialmente en el corto plazo.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Emisión de obligaciones:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción no fueron significativos y se registraron directamente en el resultado. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, en el período en que se devengan. Los intereses correspondientes a activos en construcción calificables son capitalizados.
- Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.
- (ii) **Deudas bancarias y financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros. Los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación como parte del saldo de esta cuenta. Los intereses correspondientes a activos en construcción calificables son capitalizados.
- (iii) **Proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 180 días.
- (iv) **Partes relacionadas:** Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la operación del Grupo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal, los impuestos y tasas no recuperables y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8. Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos, al término de su vida útil, será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones e instalaciones	20 - 40
Maquinarias y equipos	10 - 20
Muebles y enseres	5 - 10
Equipos de cómputo	3 - 5
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 los intereses y otros costos por el endeudamiento para la construcción e instalación de la máquina procesadora de papel han sido capitalizados. Véase Nota 13.

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación y amortización (propiedades, plantas y equipos e intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos e intangibles).

2.10. Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta. Al 31 de diciembre del 2011, los activos no corrientes mantenidos para la venta, representan principalmente dos maquinarias ("corrugadoras"), las cuales fueron desmanteladas durante el 2011. Los costos de desmantelamiento, fueron registrados en los resultados del año 2011.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.11. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 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.

Surpapel, Incarpalm y Soluciones de Empaque

Durante el 2011 y 2010 registraron como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Procarsa

En el 2011 registró como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado.

Durante el 2010 registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Surpapelcorp

En el 2011, y por cuanto se encuentra en etapa preoperativa, no se registra Impuesto corriente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

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, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando la reducción progresiva de la tasa impositiva.

2.12. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los inventarios, costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): Las compañías del Grupo tienen un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las compañías del Grupo determinan anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario. Proyectado siempre que es considerado material por la administración de las controladas. Representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual (2010: 6.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada 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.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía y sus subsidiarias.

2.13. Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales e impuestos se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación.

2.14. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.15. 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.16. Reserva por revaluación de activos en subsidiarias -

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado de las revalorizaciones de los activos de sus subsidiarias. De acuerdo a resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, la Reserva por revaluación de activos en subsidiarias generada hasta el año anterior al período de transición de las NIIF, podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

2.17. Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF" -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.18. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos (principalmente cartones) y prestación de servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia las compañías del Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando se hace la entrega de los productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (Surpapel, Procarsa, Incarpal y Soluciones de Empaque): La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de las compañías, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos (Procarsa, Incarpal y Soluciones de Empaque): La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados (Procarsa e Incarpal): Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: Las compañías del Grupo han realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a lo requerido en la resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. ha preparado sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF en el 2011. Hasta el año terminado en el 2010 Surpapel emitía sus estados financieros consolidados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros consolidados del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Las subsidiarias que todavía no son requeridas para presentar estados financieros bajo NIIF, mantuvieron sus prácticas financieras uniformadas con las de Surpapel S.A., para la preparación del consolidado.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", las única exención a la aplicación retroactiva que las compañías del Grupo ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el grupo de terrenos, edificios, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

Conceptos	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Patrimonio según NEC	38,518	31,527
Participación no controladas, antes registradas como pasivos	4,275	3,861
Patrimonio neto según NEC	42,793	35,388
Ajuste de costo atribuido de propiedades y equipos	(879)	879
Propiedades, planta y equipos	a) 824	7,450
Beneficios sociales, desahucio	(19)	(182)
Impuesto a la renta diferido pasivo	b) 365	(3,896)
Impuesto a la renta diferido activo	b) (344)	344
Arrendamiento financiero	c) (397)	(1,527)
Gastos de constitución	0	(20)
Efecto de las NIIF en el año 2010	(441)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	3,048	3,048
Total patrimonio según NIIF	43,400	38,436

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC	5,985
Participación no controladas, antes registradas como gasto	1,087
Otros efectos de consolidación	259
	<u>7,331</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	824
Incremento de bonificación desahucio	(19)
Impuestos diferidos	21
Arrendamientos financieros	(397)
Gastos de constitución	9
Efecto de la transición a las NIIF	<u>438</u>
Utilidad neta según NIIF	<u>7,769</u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, Surpapel, Procarsa e Incarpalm aplicaron la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinaron el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones y maquinarias y equipos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como vehículos y equipos de transporte y muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias y edificios. Además, las compañías revisaron y homologaron la estimación de vidas útiles de Propiedades, plantas y equipos a nivel de componentes individuales.

La aplicación de los conceptos antes señalados generó una reducción patrimonial de US\$m.55 al 31 de diciembre del 2010 y un incremento de US\$m.8,329 a la fecha de transición.

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de cada compañía.

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos pasivos por US\$m. 3,896 e impuesto diferidos activos por US\$m. 344 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$m. 19.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

c) Arrendamiento financiero

Incarpalm registró en el rubro Propiedades, plantas y equipos ciertos activos en los cuales se tenía sustancialmente todos los riesgos y beneficios por el uso de los mismos; anteriormente éstos se registraban como arrendamiento operativo. La aplicación de los conceptos antes señalados generó los siguientes efectos a la fecha de transición: i) aumento de obligaciones financieras por US\$m. 12,125; ii) aumento de activos fijos US\$m. 12,067 (incluye los efectos del costo atribuido de US\$m. 1,470, registrados en el acápite "a", anterior); el efecto final sobre el patrimonio a la fecha de transición es de US\$m. 1,527.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades del Grupo la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero del Grupo.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos del Grupo.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone el Grupo, tienen relación a los altos precios históricos que mantienen las materias primas necesarias para la fabricación de sus distintos productos, las cuales son: cartón corrugado, papel kraft y corrugado medio.

Debido que a nivel mundial los proveedores han mantenido un control en los precios de los insumos, estos no han fluctuado mayormente, considerando que el incremento en la demanda viene acompañado de un aumento en la capacidad mundial de producción. Estableciendo así que como máxima pérdida posible en un escenario económico desfavorable se puede determinar que un incremento en los precios de las materias primas produciría un eventual aumento de los costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Sin embargo, el Grupo mantiene convenios con un importante molino de papel en Estados Unidos, con el cual mermaría de alguna forma este riesgo. Adicionalmente, el Grupo, a través de su subsidiaria Surpapelcorp, está en proceso de construcción de un molino propio de producción de cartón corrugado con vista a garantizar sus necesidades de materia prima y, principalmente, sustituir una parte significativa de las importaciones, con lo que la dependencia de proveedores externos disminuiría. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la maquinaria se encuentra instalada y en fase de pruebas.

La demanda de cartón está ligada al desarrollo económico de los sectores productivos del país. Por lo tanto, en un eventual escenario de crisis económica que afecte los niveles de producción de sus principales clientes, el Grupo tendría un efecto negativo en los ingresos por ventas que se prevé para los próximos años. Cabe destacar que el Grupo mitiga este riesgo mediante acuerdos de exclusividad y contratos anuales con importantes empresas del país, además de poseer una importante

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

diversificación de clientes en el mercado doméstico y estar trabajando en la diversificación y creación de valor de sus productos.

Otro de los riesgos a los que se ve afectado el Grupo es la dependencia a las exportaciones, debido a que su producto final, está destinado al mercado bananero, florícola, etc. Sin embargo, comparada a la competencia, la Empresa presenta una diversificación importante del mercado. Es importante comentar que estos mercados han mostrado tendencias de crecimiento histórico y en el largo plazo, siendo normal que en algunos años puntuales, hayan presentado alguna retracción.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

En relación a los clientes, el Grupo posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y monitoreados por la alta administración del Grupo. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

De una manera general, el Grupo ha tenido éxito en la recuperación de créditos en atraso y las pérdidas registradas históricamente no son significativas.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados trimestralmente y monitoreados constantemente por la gerencia financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenidos por el Grupo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados el Grupo sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años
Préstamos con instituciones financieras	41,963	11,053	3,991
Emisión de obligaciones	6,728	18,029	14,966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	81,618	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,085	-	3,042

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	32,891	14,505	963
Emisión de obligaciones	6,920	16,786	22,936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70,210	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,579	-	2,947

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras	111,486	80,044
Proveedores del exterior y locales - Terceros	90,755	66,853
Partes relacionadas	7,024	6,760
	<u>209,265</u>	<u>153,657</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,192)	(20,354)
Deuda neta	<u>207,073</u>	<u>133,303</u>
Total patrimonio neto	<u>44,124</u>	<u>45,400</u>
Capital total	<u>251,197</u>	<u>178,703</u>
Ratio de apalancamiento	82%	75%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y proveedores destinados a la construcción de un molino para la producción de bobinas de papel en Surpapelcorp.



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,892	-	10,356	-	4,451	-
Activos financieros medidos a valor razonable a través de pérdidas y ganancias						
Inversiones temporales	1,500	-	1830	-	5,073	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas	34,307	-	34,542	-	31,565	-
Partes relacionadas	5,890	2,509	2,601	3,832	5,079	3,052
Otros cuentas por cobrar	10,681	79	10,729	-	9,873	-
Total activos financieros	60,890	3,289	60,892	3,832	47,117	3,052
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Deudas bancarias y financieras	40,365	38,803	32,477	12,435	21,791	-
Anticipo de efectivo	2,040	7,802	2,040	9,020	3,040	10,093
Emisión de obligaciones	3,082	10,438	3,200	20,763	-	-
Proveedores del exterior y bancos	90,755	-	66,885	-	64,816	-
Partes relacionadas	1,034	5,441	6,500	2,876	2,751	9,064
Otros cuentas por pagar	540	-	2,232	-	1,450	-
Total pasivos financieros	164,792	66,644	117,631	48,064	93,799	19,149

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, inversiones temporales y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que las deudas bancarias y la emisión de obligaciones devengan intereses de mercado.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	131	153	552
Bancos	2,061	20,201	3,899
	2,192	20,354	4,451

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Banco del Pacífico (1)	1,746	1,746	1,173
Otras	14	84	-
	<u>1,760</u>	<u>1,830</u>	<u>1,173</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo, el cual es mantenido como garantía por las obligaciones con dicha institución financiera.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		1 de enero	
	2011	2010	2010	
Por vencer	17,500	42%	16,931	46%
Vencidas				
Hasta 60 días	10,639	25%	7,210	20%
61 a 90 días	2,125	5%	1,244	3%
91 a 160 días	2,545	6%	6,691	18%
Más de 160	9,004	22%	4,821	13%
	<u>24,313</u>		<u>19,966</u>	
	41,813		36,897	
Provisión por deterioro de cuentas incobrables	<u>(5,506)</u>		<u>(2,555)</u>	
	<u>36,307</u>		<u>34,342</u>	
			<u>31,565</u>	

A partir de finales del 2010, el mercado bananero se vio afectado con la reducción de la demanda internacional de su producto, lo que ocasionó ciertos inconvenientes de liquidez en algunas empresas del sector. La Administración, basada en el análisis individual de sus clientes consideró necesario incrementar el monto de las provisiones para cubrir el deterioro de dichos saldos por cobrar, con lo cual considera que la provisiones registradas son suficientes para cubrir eventuales problemas de incobrabilidad.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos por recuperar:			
Impuesto al Valor Agregado			
Por recuperar en calidad de exportador (1)	1,932	341	379
Crédito tributario IVA compras locales	5,776	3,343	2,284
Crédito tributario IVA importaciones	5,417	1,742	1,194
Retenciones de impuesto a la renta			
Periodos anteriores (2)	1,877	2,034	4,277
Periodo corriente	1,139	989	960
Crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas	2,958	1,551	-
Otros menores	119	84	107
	<u>19,218</u>	<u>10,084</u>	<u>9,201</u>

- (1) Corresponde al IVA generado por las compras grabadas por este impuesto a que tienen derecho las subsidiarias Procarsa e Incarpalm por considerarse sus operaciones como exportadores indirectos.
- (2) Corresponden a las retenciones en la fuente del impuesto la renta excedentes de los años 2000, 2007 y 2009, de los cuales la administración de la subsidiaria Procarsa ha iniciado procesos de reclamación actualmente en discusión administrativa.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Anticipos a proveedores	4,011 (1)	1,849 (3)	1,173
Cuentas por cobrar a empleados	517	683	152
Otros valores por cobrar	10,867 (2)	8,193 (4)	3,552
	<u>15,395</u>	<u>10,725</u>	<u>4,877</u>
Menos - Porción corriente	<u>(14,681)</u>	<u>(10,725)</u>	<u>(4,877)</u>
	<u>714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Incluye principalmente US\$m.2,215 de anticipos por Procarsa a Repapers S.A. por compra de bobinas de papel y US\$m.400 entregados por Incarpalm para trámites aduaneros a ser liquidados en el 2012.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde principalmente a: i) US\$m.1,763 entregados a Compañía de Cartones Nacionales S.A. para la compra de activos; ii) US\$m.3,953 por préstamos de capital de trabajo a las empresas relacionadas no consolidadas Serialcorp S.A. e Innovative Management. Los préstamos no generan intereses y son liquidables en el corto plazo; iii) US\$m.1,519 por cobrar por la venta de la compañía Dupaty, de los cuales US\$m.714 serán recuperables en el largo plazo, sin generar intereses, acorde al contrato entre las partes; iv) aproximadamente US\$m.440 a Empaques Globales del Perú por venta de maquinaria; y, v) US\$m.404 (2010: US\$m.765) por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo.
- (3) Incluye principalmente a los siguientes anticipos: i) US\$m. 236 y US\$m.545 a Inmetsur S.A. y Compañía Técnica Nacional S.A., respectivamente, por trabajos de adecuaciones en la planta de Procarsa a fines del 2010; ii) US\$m.450 a Repapers S.A. para compra de bobinas de papel.
- (4) Incluía principalmente: US\$m.1,308, entregados como anticipo a la compañía Cartones Nacionales S.A., por la compra de terrenos. Esta transacción fue materializada durante el año 2011. Adicionalmente, incluía US\$m.1,090 de préstamos temporales de existencias liquidables en el corto plazo; y US\$m.765 por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo; y; aproximadamente US\$m.742 por concepto de venta de desperdicios a Papelera Nacional S.A.

12. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima (1)	22,000	31,824	16,442
Importaciones en tránsito	10,112	10,629	5,611
Producto terminado	4,790	4,846	3,858
Producto en proceso	529	409	396
Repuestos y materiales	4,468	3,910	4,857
Provisión por obsolescencia de inventarios	(447)	(447)	(27)
	<u>41,452</u>	<u>51,171</u>	<u>31,137</u>

- (1) Corresponde a inventario de bobinas de papel, el mismo que se encuentra parcialmente pignorado en garantía de obligaciones financieras contraídas por el Grupo con el Banco Pichincha C.A. (Ver Nota 14).



COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES
SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos (1)	Edificios	Instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos (1)	Muebles y enseres	Máquinariay equipos (1)	Obras en proceso (2)	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2010										
Costo	6,886	24,899	480	977	2,950	528	44,946	7,052	379	88,927
Depreciación acumulada	-	(4,222)	(137)	(772)	(233)	(375)	(20,276)	-	(47)	(26,885)
Valor en libros	6,886	20,677	343	205	2,717	153	24,670	7,052	332	62,042
Movimiento 2010										
Adiciones	24	534	208	178	1,378	98	383	(2,755)	37	(30)
Ventas y/o bajas	-	-	(3)	(16)	-	-	(462)	(697)	-	(697)
Transferencia a cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	91,281	-	91,281
Transferencias	-	-	-	-	-	106	2,007	(2,113)	-	-
Depreciación	-	(673)	(24)	(107)	(400)	(300)	(3,413)	-	(181)	(3,665)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	6,910	20,518	364	233	3,093	317	24,086	23,208	150	78,922
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo	6,910	33,453	745	1,139	4,228	742	46,774	23,208	916	109,475
Depreciación acumulada	-	(8,193)	(181)	(882)	(1,133)	(405)	(22,680)	-	(66)	(10,522)
Valor en libros	6,910	25,260	564	257	3,095	337	24,094	23,208	850	78,922
Movimiento 2011										
Adiciones (2)	3,442	1,150	374	137	247	119	13,266	33,387	1	72,142
Ventas y/o bajas	(1,075)	-	-	(30)	(724)	(18)	(4,483)	-	(23)	(6,903)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	(3,854)	(746)	-	(4,599)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	5,923	(5,333)	-	-
Depreciación	-	(759)	(23)	(124)	(213)	(31)	(2,890)	-	(14)	(4,020)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	8,726	25,551	863	250	2,402	387	31,379	20,604	814	131,233
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo	8,726	26,603	1,419	1,666	3,753	843	58,658	70,604	194	170,004
Depreciación acumulada	-	(8,004)	(236)	(1,006)	(1,348)	(456)	(23,379)	-	(80)	(12,899)
Valor en libros	8,726	18,599	1,183	660	2,405	387	35,279	70,604	114	157,104

- (1) Estos activos incluyen bienes se encuentran garantizando obligaciones bancarias con instituciones financieras locales. Véase Nota 14.
- (2) Durante el 2011, se refieren sustancialmente al costo de construcción e instalación de la planta procesadora de papel de la controlada Surpapelcorp e incluye costos financieros por aproximadamente US\$2,134.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El rubro maquinarias y equipos incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en el que la Compañía es el arrendatario y cuyos importes se muestran a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Costo - Arrendamientos financieros capitalizados	12,068	12,068	12,068
Depreciación acumulada	(2,926)	(1,463)	-
Valor neto en libros	9,142	10,605	12,068

14. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010	2011	2010	2010
	%	%	%			
Banco Pichincha C.A. (1)	8.92%	8.92%	8.92%	31,449	30,395	20,132
Landes Bank (3)	2.72% + 1/bor	-	-	7,364	-	-
Banco Internacional S.A. (2)	8.95%	8.50%	-	4,378	3,021	-
Banco del Pacifico (3)	8.95%	8.95%	-	16,034	5,156	-
Altair Finantial Corp.	8.92%	8.92%	8.92%	279	279	915
Banco de Machala S.A.	9.76%	-	-	487	816	-
Banco de la Producción S.A.	11.23%	11.23%	-	38	47	-
Corporación Financiera Nacional	8.50%	-	-	4,365	-	-
Banco Bolivariano S.A. (3)	8.83%	8.83%	-	3,028	4,944	-
Banco Bolivariano Panamá	8.83%	-	-	1,000	-	-
Banco Guayaquil S.A.	-	-	-	-	65	236
Mín - intereses por pagar	-	-	-	742	169	395
				79,364	44,942	21,381
Menos - Portión corriente				(40,361)	(12,477)	(20,381)
				39,003	32,465	-

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de materia prima con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones están garantizadas por prendas industriales de materia prima (papel corrugado y kraft) y participaciones accionarias de Procarsa.
- (2) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre materia prima (papel corrugado y kraft); y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles. Véase Notas 13.
- (3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre el inventario de papel, gomas y tintas; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles. Véase Notas 13.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2012	-	6,089	-
2013	10,963	5,403	-
2014	5,176	943	-
2015	4,284	-	-
2016	4,540	-	-
2017	4,841	-	-
2018	4,607	-	-
2019	4,392	-	-
	<u>38,803</u>	<u>12,435</u>	<u>-</u>

15. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	2,040	2,040	2,040
- Entre 1 y 5 años	10,200	10,200	10,200
- Más de 5 años	510	2,550	4,590
	<u>12,750</u>	<u>14,790</u>	<u>16,830</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(2,848)</u>	<u>(3,730)</u>	<u>(4,705)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	9,902	11,060	12,125
Menos - porción corriente	<u>(2,040)</u>	<u>(2,040)</u>	<u>(2,040)</u>
	<u>7,862</u>	<u>9,020</u>	<u>10,085</u>

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda., el 3 de abril del 2006 por el arrendamiento de ciertas maquinarias. El contrato tiene una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$170,000, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa del 8.37%, vigente al inicio del contrato de arrendamiento.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

16. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Corriente	3,982	3,289	-
No corriente	18,438	20,783	-
	<u>22,420</u>	<u>24,072</u>	<u>-</u>

Corresponde a obligaciones con garantía general, cuya emisión está estructurada de la siguiente manera: i) clase "A", 100 títulos de la serie "1" de US\$m.100 cada uno, y 100 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno, a tasa 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\$m.100 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$m.20, a tasa fija del 8% con un plazo de 4 años; iii) clase "C", 10 títulos de la serie "1" de US\$m.100 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$m.20, a tasa fija del 7.25% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral. Durante el año 2011, se han cargado a resultados US\$m.1,928 (2010: US\$m.372) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados o capitalizados (Nota 13).

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, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes:

Años	31 de diciembre	
	2011	2010
2012	-	2,917
2013	5,856	6,341
2014	5,000	4,675
2015	3,750	3,425
2016	3,750	3,425
2017	82	-
	<u>18,438</u>	<u>20,783</u>



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. PROVEEDORES - TERCEROS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Dole Fresh Fruit International (1)	-	-	9,558
Proveedores del exterior (2)	74,014	51,597	41,089
Proveedores locales (3)	16,741	15,256	13,461
	<u>90,755</u>	<u>66,853</u>	<u>64,108</u>

- (1) Corresponía al saldo por pagar a corto plazo a Dole Fresh Fruit International, relacionado con el contrato de compra de acciones y cesión de acreencias de Procarsa. El saldo de este préstamo fue liquidado durante el 2010.
- (2) Incluye principalmente saldos por pagar a proveedores de materia prima (bobinas de papel): Barnett Corp US\$m.34,777 (31 de diciembre del 2010: US\$m. 14,400; 1 de enero del 2010: US\$m. 27,675), Dole Purchasing Company US\$m.5,944 (31 de diciembre del 2010: US\$m. 16,623; 1 de enero del 2010: US\$m. 4,988), Perez Trading Company por aproximadamente US\$m. 3,931 y Trupal por aproximadamente US\$m. 3,599 (31 de diciembre del 2010: US\$2,300), Repapers US\$m. 4,930, FSA Fortex US\$m. 10,983; los cuales tienen vencimientos hasta 180 días.
- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a su proveedor Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel US\$m. 3,231 por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimiento en el corto plazo; en el 2010 incluía Papelera Nacional S.A. por US\$m.6,185 (2009: US\$m. 4,462).

18. PASIVOS ACUMULADOS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Participación de los trabajadores en la utilidades	803	2,069	1,345
Beneficios sociales	823	842	679
Otros menores	262	250	-
	<u>1,888</u>	<u>3,161</u>	<u>2,024</u>



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Impuesto por pagar -

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Surpapel	-	-	21
Procarsa	1,051	1,033	781
Incarpalm	1,048	2,139	1,256
	<u>2,099</u>	<u>3,172</u>	<u>2,058</u>

Corresponde al impuesto a la renta por pagar obtenidos de las conciliaciones tributarias, preparadas individualmente por cada compañía.

b) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la situación fiscal de las compañías es la siguiente:

- Surpapel, Surpapelcorp y SDE, no han sido fiscalizados desde su constitución.
- Procarsa ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2008 al 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.
- Incarpalm ha sido fiscalizada hasta el año 2007 y se encuentra en proceso inicial de fiscalización del año 2008. Los años 2009 al 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

c) Reclamos y juicios de impugnación presentados - Procarsa

La controlada 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.

El 25 de marzo del 2010 el SRI notifica a Procarsa la Resolución No. 109012010ORRECO03476 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 Procarsa de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$m.770, al respecto Procarsa presentó un juicio de impugnación al argumentar tener un mayor valor por recuperar registrado en el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos por cobrar por US\$m.1,005.

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 Procarsa presentó fue negado, dicha resolución fue impugnada por la vía judicial el 6 de abril del 2010 ante el Tribunal Distrital Fiscal, estando a la espera del sorteo para conocer en qué sala del Tribunal ha recaído la demanda, Procarsa no ha constituido provisiones en relación a esta determinación.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 Procarsa por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005 por US\$m.600 por lo que Procarsa 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, al momento los peritos se encuentran elaborando los informes periciales, Procarsa no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

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\$m.92, el 12 de julio del 2004, Procarsa 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\$m.92 más los intereses generados hasta la fecha. Procarsa procedió con el registro de la obligación correspondiente y esta a la espera de la liquidación final de la administración para proceder con el pago correspondiente.

d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o "arms's length" para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 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, basadas en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, han concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de sus resultados tributables.

e) Reconciliación de la tasa efectiva -

	2011	2010
Utilidad antes de impuestos	1,233	11,184
Tasa impositiva	24%	25%
	(296)	(2,796)
Rentas exentas	(983)	(350)
Otras diferencias permanentes y efecto del anticipo mínimo	(227)	(269)
Gasto de impuesto a la renta del año	(1,506)	(3,415)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

f) 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. En el 2010 Procarsa dedujo del ingreso imponible US\$m.1,377 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2011 la Compañía no cuenta con pérdidas acumuladas que puedan ser amortizadas en períodos futuros.

g) Impuesto a la renta diferido -

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2011 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22%, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Que se realizará dentro de 12 meses	588	-	344
Que se realizará después de 12 meses	416	-	-
	<u>1,004</u>	<u>-</u>	<u>344</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Que se realizará dentro de 12 meses	(1,480)	(1,559)	(1,685)
Que se realizará después de 12 meses	(1,760)	(1,972)	(2,211)
	<u>(3,240)</u>	<u>(3,531)</u>	<u>(3,896)</u>
	<u>(2,236)</u>	<u>(3,531)</u>	<u>(3,552)</u>



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Activa			Pasivos		
	Utilidad en venta de bienes entre compañías del grupo	Provisión de cuentas incobrables	Amortización de pérdidas tributarias	Revaluaciones de años anteriores	Costo atribuido de propiedades, plantas y equipos	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	-	-	-	(2,141)	(1,755)	(3,896)
Realización de los impuestos diferido	-	-	(344)	245	119	21
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	(344)	(1,895)	(1,636)	(3,875)
Reconocimiento de impuestos diferido	425	579	-	-	-	1,004
Realización de los impuestos diferido	-	-	-	192	99	291
Saldo al 31 de diciembre del 2011	425	579	(344)	(1,703)	(1,537)	(2,580)

20. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para Procarsa e Incorpalm.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron al 31 de diciembre:

	Procarsa		Incorpalm	
	2011	2010	2011	2010
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4	8.2	8.2
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%	2.50%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años	25 años



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Movimiento

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
2011				
Jubilación patronal y desahucio	1,619	536	(103)	2,052
2010				
Jubilación patronal y desahucio	1,255	474	(110)	1,619

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 14,976,910 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una, de las cuales 14,976,909 acciones pertenecen a Placido Business S.A. y 1 acción pertenece a una persona natural.

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Una distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen dividendos declarados pendientes de pago.

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011	Costos de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	156,176	-	-	156,176
Remuneraciones y beneficios sociales	9,336	2,838	990	13,166
Participación laboral	672	77	54	803
Publicidad y promociones	-	83	62	145
Arrendos	462	60	35	557
Honorarios	70	1,005	1	1,076
Energía y agua	1,143	46	1	1,190
Depreciaciones	3,462	581	33	4,076
Flete en ventas	262	-	5,301	5,563
Asistencia técnica	1,387	313	1	1,701
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	2,794	2,794
Otros gastos	15,338	3,047	648	19,033
	<u>188,508</u>	<u>8,950</u>	<u>9,922</u>	<u>207,380</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2010	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	136,987	-	-	136,987
Remuneraciones y beneficios sociales	9,531	2,545	1,198	13,274
Participación laboral	1,811	208	50	2,069
Publicidad y promociones	-	32	39	71
Arrendos	2,404	4	12	2,420
Honorarios	31	1,251	11	1,293
Energía y agua	1,101	12	1	1,114
Depreciaciones	3,157	509	-	3,666
Piense en ventas	-	-	4,460	4,460
Asistencia técnica	1,155	-	1	1,156
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	1,623	1,623
Otros gastos	14,844	3,532	691	19,047
	<u>171,021</u>	<u>8,073</u>	<u>8,086</u>	<u>187,180</u>

24. GASTOS FINANCIEROS

	Surpapel	Procarsa	Incarpalm	Total
2011				
Deudas bancarias y financieras	-	2,037	1,689	3,726
Arrendamiento financiero	-	-	882	882
Impuesto a la renta del año	-	2,037	2,571	4,608
2010				
Deudas bancarias y financieras	200	1,527	1,267	2,994
Arrendamiento financiero	-	-	975	975
Dole Fresh Fruit Internacional (1)	940	-	-	940
Impuesto a la renta del año	1,140	1,527	2,242	4,909

(1) Véase Nota 1



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS NO CONSOLIDADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, que poseen participación accionaria significativa en la Compañía o en sus subsidiarias:

	Relación	2011	2010
Ventas de cartón			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	Entidad del Grupo	18,986	13,953
Palmaplast Cia. Ltda	Entidad del Grupo	-	4
		<u>18,986</u>	<u>13,957</u>
Costo de ventas - Alquiler de maquinarias - Arriendo financiero			
Agrocomercio Palacio Márquez Palmar Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	<u>2,040</u>	<u>2,040</u>

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Activo corriente			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	4,613	1,688	2,870
GlobalFreshtrading del Ecuador Gfresh S.A.	552	-	-
Selap S.A. (2)	82	82	1,221
Agrocomercio Palacio Márquez Palmar Cia. Ltda. (3)	-	43	443
Dupaty S.A. (4)	-	611	405
Otros	<u>703</u>	<u>177</u>	<u>133</u>
	<u>5,950</u>	<u>2,601</u>	<u>5,071</u>
Activo no corriente			
Agrocomercio Palacio Márquez Palmar Cia. Ltda. (3)	2,569	2,562	2,562
Dupaty S.A. (4)	-	1,370	498
	<u>2,569</u>	<u>3,932</u>	<u>3,060</u>
Pasivos corrientes			
Flacido Business S.A. (5)	7,009	6,681	2,086
Selap S.A.	-	-	111
Otros	<u>15</u>	<u>79</u>	<u>555</u>
	<u>7,024</u>	<u>6,760</u>	<u>2,751</u>
Pasivos no corrientes			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (6)	2,654	2,654	2,654
Selap S.A.	397	-	2,281
Otros	<u>390</u>	<u>172</u>	<u>129</u>
	<u>3,441</u>	<u>2,826</u>	<u>5,064</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.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (3) Correspondía a pagos efectuados por cuenta de esta compañía relacionada a instituciones financieras.
- (4) Correspondía a la porción corriente y a largo plazo de préstamo de US\$m.1,370 otorgado a Dupaty S.A. para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera, el préstamo devengó una tasa de interés anual del 6%, el cual fue cancelado en el 2011.
- (5) Corresponde a valores entregados por su accionista mayoritario para cubrir los déficit de capital de trabajo generados por la Compañía y sus subsidiarias.
- (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 el mencionado en el numeral (4), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Presidente, Vicepresidente, Gerente General, Gerente Regional de Ventas, Gerente Comercial, Gerente de Recursos Humanos, Contralor, Gerente de Investigación y Desarrollo, Gerente de Producción, y Auditor Interno.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	1,149	989
Bonos	5	4

26. CONTRATOS

i) Autorización para el funcionamiento de la instalación industrial -

Durante el 2011, Procarsa e Incarpalm obtuvieron la renovación de la resolución para el funcionamiento de la Instalación Industrial con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE, mediante el cual se concede a estas compañías autorización para que funcione como Instalación Industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. Sus controladas (Procarsa e Incarpalm) para garantizar el pago de tributos mantienen garantías (pólizas de seguros) a favor del SENAE por US\$m.26,540. El plazo otorgado es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. DGN-DAE-OC-2011-0094 para Procarsa y Resolución No. DGN-GAJ-DTA.RE-299 para Incarpalm.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ii) Contrato de proveeduría exclusiva de cajas -Procarsa

Mediante este 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 2011, Procarsa ha despachado a los compradores aproximadamente 35,999,313 (2010: 39,642,000) cajas, en virtud de este contrato.

iii) 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 Surpapel y Procarsa, quienes aportaron US\$m.1.5 cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Procarsa. 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 Procarsa 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 del "Contrato de proveeduría exclusiva" antes mencionado, 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 la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, este fideicomiso sirve para garantizar las obligaciones mantenidas con el Banco del Pichincha (Ver Nota 14). Además de lo mencionado, se entenderá como recursos dinerarios los que puedan llegar a ser aportados a futuro por los constituyentes.

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



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

