

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. (en adelante la Compañía o Surpapel) fue constituida el 26 de junio del 2006 en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca el 8 de agosto del 2006.

A partir del 2010, la Administración de la Compañía, por instrucción de sus accionistas, ha realizado la conversión de la Compañía 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 Productora Cartonera S.A..

Al 31 de diciembre del 2012, el déficit de capital de trabajo reportado de US\$m.7,911 (2011: US\$m.6,973) corresponde principalmente a saldos por pagar a su principal accionista por aproximadamente US\$m.4,298 (2011: US\$m.7,000), los cuales esperan en un futuro ser capitalizados. Adicionalmente, se mantiene el compromiso de los accionistas de no declarar dividendos hasta el año 2013, y de ser necesario, capitalizar el saldo de los resultados acumulados hasta esa fecha.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía, de fecha 17 de junio del 2013, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de Surpapel han sido 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo.

En cumplimiento de las NIIF, Surpapel también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros separados de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Surpapel, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros 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 de la Compañía. 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. 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, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios <u>iniciados a partir de:</u>
NIIF 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del efecto del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIIF 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIIF 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y de las nuevas normas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.2. 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 se expresan en miles de 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 miles de dólares estadounidenses.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 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 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "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:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las Cuentas por cobrar a clientes, entidades 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 vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a terceros y entidades relacionadas. 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.5. 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.

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) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. 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.

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 45 días), menos la provisión por deterioro, de aplicarse.

- (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de productos y préstamos de efectivo, entre otros.

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, entre otros.

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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- b) **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) **Cuentas por pagar a terceros:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 120 días.
 - (ii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar capital de trabajo. No devengan intereses y al no tener fechas definidas de pago se registran 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 2012 y 2011 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.

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.

2.6. Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. Los dividendos se contabilizan en los resultados, cuando surja el derecho a recibirlos. Las inversiones se reconocen inicialmente al costo, que incluye, en el caso de las asociadas, la Plusvalía mercantil determinada a la fecha de adquisición. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada y/o subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

La Plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de los activos netos identificables de una asociada a la fecha de adquisición. Se presenta a su costo menos el deterioro, en caso de producirse.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor de la plusvalía se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costos de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Al cierre de los estados financieros del 2012, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.7. Activos no financieros mantenidos para la venta –

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. Representan maquinarias que fueron desmanteladas en el 2011. La Administración de la Compañía mantiene negociaciones con fábricas cartoneras locales y del exterior y espera que estas sean concretadas durante el transcurso del año 2013.

2.8. 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Durante el 2012 y 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables correspondientes.

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 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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido.

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. 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 periodo de transición de las NIIF, podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

2.12. 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 capitalizado 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.

2.13. Reconocimiento de ingresos -

Hasta el 2011 los ingresos correspondían principalmente a ventas de saldos remanentes de inventarios y activos fijos sin uso. Los ingresos por dividendos son reconocidos en base a lo indicado en 2.9.

Los ingresos se reconocían en la medida en que era probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hacía entrega de sus productos al comprador y en consecuencia se transferían, 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 de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, 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.
- Activos disponibles para la venta: La estimación del valor de recuperación de los activos no financieros mantenidos para la venta los cuales son revisados periódicamente por la administración.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía, por ser una holding, tiene como principales riesgos a los que afectan a sus subsidiarias y asociadas.

Las actividades de las subsidiarias de la Compañía las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de las subsidiarias de la Compañía 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 de estas subsidiarias.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía y de sus subsidiarias.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsibles a los que se exponen las subsidiarias, tienen relación a los altos precios históricos que mantienen las materias primas necesarias para la fabricación de sus distintos productos, las cuales son: 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, las subsidiarias mantienen convenios con un importante molino de papel en Estados Unidos, con el cual mermaría de alguna forma este riesgo. Adicionalmente, su subsidiaria Surpapelcorp, está en proceso de culminar la puesta en marcha 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 de sus subsidiarias (Procarsa e Incarpalm) disminuiría. La previsión de un abastecimiento oportuno y normal del molino será a partir del primer trimestre del 2013.

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, las subsidiarias tendrían un efecto negativo en los ingresos por ventas que se prevé para los próximos años. Cabe destacar que tales subsidiarias mitigan este riesgo mediante acuerdos de exclusividad y contratos anuales con importantes empresas del país, además de poseer una importante 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 afectada las subsidiarias es la dependencia a las exportaciones, debido a que su producto final, está destinado al mercado bananero, florícola, etc. Sin embargo, comparada a la

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. Para el caso de su subsidiaria Surpapelcorp, al cierre del 2012 y consistente con el proceso de culminar la puesta en marcha del molino de producción de cartón corrugado, su principal fuente de liquidez han sido los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de financiamiento a través de instituciones financieras y de sus compañías relacionadas.

En relación a los clientes, las subsidiarias de la Compañía poseen 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 su alta administración y por la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

De una manera general, las subsidiarias de la Compañía 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 de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus inversiones. En relación a sus subsidiarias las fuentes son sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, las subsidiarias de la Compañía utilizan 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 las subsidiarias y por la Compañía 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 de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	
	2012	2011
Cuentas por pagar a terceros	1,395	1,007
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,346	8,013

5. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CAPITAL

Los objetivos de la Compañía 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.

La Compañía 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 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Cuentas por pagar a terceros	1,395	1,007
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,346	8,013
	<u>9,741</u>	<u>9,020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(49)	(83)
Deuda neta	<u>9,692</u>	<u>8,937</u>
Total patrimonio neto	<u>42,597</u>	<u>43,224</u>
Capital total	<u>52,289</u>	<u>52,161</u>
Ratio de apalancamiento	19%	17%

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(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:

	Corriente	
	2012	2011
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>49</u>	<u>83</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar clientes	6	7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2,166	1,339
Otras cuentas por cobrar	<u>322</u>	<u>318</u>
Total activos financieros	<u>2,543</u>	<u>1,747</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos con entidades financieras	-	-
Cuentas por pagar a terceros	1,395	1,007
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>8,346</u>	<u>8,013</u>
Total pasivos financieros	<u>9,741</u>	<u>9,020</u>

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Bancos	<u>49</u>	<u>83</u>
	<u>49</u>	<u>83</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**8. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cientes papel (1)	26	26
Cientes cartón (1)	<u>93</u>	<u>94</u>
	119	120
Provisión para cuentas incobrables	<u>(113)</u>	<u>(113)</u>
Total	<u>6</u>	<u>7</u>

- (1) Corresponden a ventas de cartones que fueron realizadas cuando la Compañía mantenía su actividad operativa, los cuales se encuentran provisionados en su mayor parte, teniendo al 31 de diciembre del 2012 una antigüedad mayor a 360 días.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Actividad principal
	2012	2011	2012	2011	
Productora Cartonera S.A. Procarsa	94.98%	99.97%	29,759	31,437	Industria Cartonera
IN CAR.PALM Industria cartonera Palmar S.A	75%	75%	12,654	12,654	Industria Cartonera
Surpapelcorp S.A. (1)	22.42%	94.60%	5,764	5,764	Industria Cartonera
SDE Soluciones y Empaques S.A.	80%	75%	131	131	Comercializadora
Escolar Ruiz Ch. Ltda.	15%		1,000		Comercializadora
			<u>49,308</u>	<u>49,986</u>	

- (1) La participación se ha reducido en el 2012 pues fueron concretados aportes para futuras capitalizaciones por Procarsa, actual accionista controlador de Surpapelcorp.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****b) Movimiento:**

	Productora Canonem S.A.	In Car.Palm. S.A.	Surpapelcorp S.A.	SDE Soluciones y Empaques S.A.	Escobar Ruiz Cía. Ltda	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	31,037	12,654	-	131	-	43,922
Aportaciones de efectivo	-	-	5,764	-	-	5,764
Saldos al 31 de diciembre del 2011	31,037	12,654	5,764	131	-	49,686
Compra de acciones (1)	-	-	-	-	1,000	1,000
Venta de acciones (2)	(1,378)	-	-	-	-	(1,378)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	29,759	12,654	5,764	131	1,000	49,308

- (1) Comprende la compra en febrero del 2012 de 78,030 acciones de la Compañía Escobar Ruiz Cía. Ltda. de un valor de US\$1 cada una de ellas, que comprenden el 45% del capital de dicha Compañía. Esta adquisición originó una plusvalía mercantil al momento de la compra acorde a lo siguiente:

	US\$
Patrimonio neto de la entidad considerando la información disponible más cercana a la fecha de compra (31 de diciembre del 2011)	529,757
	45%
Participación adquirida	238,391
Costo de la inversión	1,000,000
Excedente - Plusvalía mercantil	761,609

Los saldos al 31 de diciembre del 2012 de la inversión en esta asociada corresponden a:

	US\$
Costo de la inversión	238,391
Plusvalía mercantil	761,609
	1,000,000

- (2) Comprende la venta de 688,974 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$2 cada una, al accionista de la Compañía Oscar Illingworth. Las acciones fueron vendidas al costo.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**10. CUENTAS POR PAGAR A TERCEROS**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Repapers (1)	1,000	1,000
Palacios Palacios Euclides (2)	386	-
Otros menores	<u>9</u>	<u>7</u>
Total cuentas pagar a terceros	<u>1,395</u>	<u>1,007</u>

- (1) Anticipo de cliente que será liquidado por intermedio de su relacionada Surpapelcorp una vez que la misma entre en operación en el 2013.
- (2) Corresponde a un documento por pagar al 12% de interés con vencimiento en el 2014.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas de papel</u>		
SDE Soluciones y Empaques S.A.		47
In.Car.Palm. Industria Cartonera Palmar S.A.		-
		<u>47</u>
<u>Ventas de maquinaria y repuestos</u>		
Productora Cartonera S.A. PROCARSA		189
In.Car.Palm. Industria Cartonera Palmar S.A.		5
		<u>194</u>
<u>Dividendos</u>		
Productora Cartonera S.A. PROCARSA		3,723
In.Car.Palm. Industria Cartonera Palmar S.A.		2,981
		<u>6,704</u>
<u>Compra de acciones en asociadas</u>		
Marcelo Alberto Escobar Caicedo	1,000	-
	<u>1,000</u>	
<u>Venta de acciones de subsidiarias</u>		
Productora Cartonera S.A. PROCARSA	1,378	-
	<u>1,378</u>	

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****b) Saldos:**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera S.A. PROCARSA (1)	-	939
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. (2)	92	204
SDE Soluciones y Empaques S.A.	114	114
Selap S.A.	82	82
Accionistas		
Ventas de acciones (6)	1.378	-
Préstamos	500	-
	<u>2.166</u>	<u>1.339</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Placido Business S.A. (3)	4.298	7.009
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. (4)	1.277	663
Productora Cartonera S.A. PROCARSA (4)	2.125	341
Marcelo Alberto Escobar Caicedo (5)	646	-
	<u>8.346</u>	<u>8.013</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, incluía principalmente: i) US\$m.470 por préstamos a corto plazo, los cuales no devengan intereses, y ii)US\$m.189 por venta de maquinarias.
- (2) Corresponde principalmente a saldos de compras y ventas de bobinas de papel kraft o liner.
- (3) Corresponde a valores entregados por su accionista mayoritario para cubrir los déficit de capital de trabajo generados por la Compañía, acorde a lo indicado en la Nota 1.
- (4) Corresponde a préstamos recibidos para el pago de pasivos.
- (5) Corresponde a saldo por pagar por la compra del 45% de las cuotas de dicha Escobar Ruiz Cía. Ltda..
- (6) Corresponden a saldos por cobrar por la venta de acciones de Procarsa a un accionista, los cuales serán cancelados a través de los futuros dividendos que genere dicha compañía. Ver Nota 9 (2).

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye solamente al Gerente General. Los costos por salarios y beneficios sociales de la Gerencia General fueron en el 2012 y 2011 de US\$m.4.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2009 al 2011 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

a) Impuestos por recuperar -

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos por recuperar		
Crédito tributario IVA compras locales	103	95
Crédito tributario IVA importaciones	84	84
Retenciones en la fuente	41	77
Anticipo de impuesto a la renta	50	50
	<u>278</u>	<u>306</u>

La Compañía se encuentra evaluando, en conjunto con sus asesores tributarios, la forma de recuperar estos valores.

b) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(Pérdida) / utilidad antes de impuesto a la renta	(335)	6.454
Menos - Rentas exentas	-	(6.704)
Más - Gastos no deducibles	<u>46</u>	<u>129</u>
(Pérdida) base tributaria	(289)	(121)
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta causado <Ver ítem c)>	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	<u>292</u>	<u>276</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>292</u>	<u>276</u>

Durante el 2012 y 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo, siguiendo las bases descrita en la Nota 2.10.

c) Impuesto a la renta diferido -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

utilidades obtenidas. Durante el 2012 y 2011 la Compañía presentó pérdidas en la conciliación tributaria contable por US\$m.289 y US\$m.121, respectivamente. Debido a que no existen expectativas de generar utilidades tributarias, no se constituyó el impuesto diferido activo correspondiente a las pérdidas tributarias o a las diferencias temporarias deducibles.

d) Precios de transferencias -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio 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 la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

13. PATRIMONIO

a) Capital social

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Placido Business S.A.	14,976,909	100%	14,976,909	100%
Coellar Neira Paulo Geovanny	1	0%	1	0%
	<u>14,976,910</u>		<u>14,976,910</u>	

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 14,976,910 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

b) Aportes para futuras capitalizaciones

Comprenden los aportes efectuados por accionistas para futuras capitalizaciones que tienen un acuerdo formal de capitalización a corto plazo, y que por lo tanto califican como patrimonio. La Junta de Accionistas ratificará en el 2013 dicho aumento de capital.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios sociales	4	4
Honorarios profesionales	42	38
Arriendos	65	101
Seguros y reaseguros	-	19
Impuestos y contribuciones	146	138
Servicios básicos	2	10
Mantenimiento de equipos e instalaciones	10	10
Otros gastos de administración	46	152
	<u>315</u>	<u>472</u>

15. CONTRATO -

El Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos "Fideicomiso Mercantil Surpapel" fue constituido mediante escritura pública celebrada el 17 de septiembre del 2009; sus constituyentes son Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$m.2 cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Productora Cartonera S.A.. El Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud 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 las obligaciones contraídas por la Compañía. 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).

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.

