

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

1. INFORMACIÓN 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, Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. ("Surpapel" o la "Compañía"), es la holding del Grupo Surpapel, y desde el 2010 no posee actividades industriales y/o comerciales.

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 2 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, reunidos en junta general, 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, propia y de relacionadas, compra de activos productivos y capital de trabajo.

El 6 de marzo del 2012, reunidos en junta general, los accionistas de Procarsa aprobaron la segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$m.5,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución SC. IMV.DJMV.DAYR.G.12.0005820 del 27 de septiembre del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados al refinanciamiento de deudas, compra de activos productivos y capital de trabajo.

El 8 de mayo del 2012, reunidos en junta general, los accionistas de Procarsa aprobaron una emisión de papel comercial por US\$m.10,000 con garantía general y cuyo plazo es de hasta 359 días. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. SC. IMV.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

JMV.DAYR.G.12.0005823 del 28 de septiembre del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados para capital de trabajo.

A efectos de estas emisiones, Procarsa tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2012 una calificación de "AAA-".

Las emisiones antes mencionadas están detalladas en la Nota 1.

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 2012, Surpapelcorp se encuentra en proceso prueba de una planta procesadora de papel (materia prima empleada por relacionadas, productoras de cartón corrugado), con una capacidad de producción 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.

La subsidiaria ha iniciado la etapa operativa del negocio en los primeros meses del 2013.

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 2012 los estados financieros consolidados de la Compañía presentan un déficit de capital de trabajo por US\$m.36,491 (2011: 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 cual ha entrado en operación en los primeros meses del 2013. La Administración de la Compañía espera reducir significativamente el mencionado déficit durante el año 2013, con el inicio de las operaciones de Surpapelcorp y con una refinanciación de

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

pasivos de corto a largo plazo. Adicionalmente, se mantiene el compromiso de los 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 2012 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 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 estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados de Surpapel y sus subsidiarias 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.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo. 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 de las Entidades. 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, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que las Entidades no han adoptado con anticipación.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (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 ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del método del costo 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 aquellos 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 Administración del Grupo estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y de las nuevas normas y interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

Reestructuración de saldos iniciales

El saldo de la cuenta Propiedades, plantas y equipos al 1 de enero del 2011 fue reestructurado por existir una subestimación en el rubro "Edificios" de US\$m.1.085 en razón de un error matemático en el cómputo de los avalúos efectuados para determinar el costo atribuido. El ajuste fue registrado en contra partida a Resultados acumulados por la adopción por primera vez de las NIIF.

Rubro de Propiedades, plantas y equipos

	<u>US\$</u>
Monto registrado y reportado previamente al 1 de enero del 2011	78.922
(+) Incremento en el rubro "Edificios"	1.085
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2011	<u>80.007</u>

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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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.

Las empresas consolidadas son las que siguen:

Empresa	Participación directa o indirecta	US\$	
		Patrimonio	Resultado
31 de diciembre del 2012			
Productora Cartonera S.A.	94.98%	34.517	3.574
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	75.00%	18.873	514
Surpapelcorp S.A.	99.99%	24.515	(1.166)
Soluciones de Empaque SDE S.A.	80.00%	51	3
31 de diciembre del 2011			
Productora Cartonera S.A.	99.97%	30.943	2.807
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	75.00%	17.964	514
Surpapelcorp S.A.	94.60%	20.581	-
Soluciones de Empaque SDE S.A.	80.00%	75	(21)

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros 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 las entidades. 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.

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.

2.3. 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.

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

2.4. Activos y pasivos financieros -

Clasificación

El Grupo 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, el Grupo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, el Grupo 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, compañías relacionadas, inversiones temporales (certificados de depósitos con vencimiento fijo) 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 mayor a 12 meses, contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

El Grupo 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, el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo 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. 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.

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) Inversiones temporales: Corresponden a depósitos a plazo en instituciones financieras con vencimiento fijo y registrados a su costo amortizado. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(iv) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos, entre otros.

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

- b) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo 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 que son considerados significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y son reconocidos en el resultado juntamente con los costos financieros, durante el plazo de vigencia de las obligaciones a que se relacionan. Los costos que no son considerados significativos se registran directamente a resultado en el momento en que se incurren. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, en el período en que se devengan.

(ii) Documentos por pagar y 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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

corresponden a préstamos utilizados 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.

- (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

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo 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 el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6. 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

2.7. Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico (consideran también el costo atribuido al momento de la adopción inicial de las NIIF), 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 las Entidades y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los costos de producción incurridos en la etapa de pruebas de la planta industrial de Surpapelcorp han sido capitalizados como parte del costo de construcción del activo en construcción, menos los ingresos generados.

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 las entidades estima que el valor de realización de sus propiedades 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. En el caso de Surpapelcorp, se empezará a depreciar sus principales propiedades, maquinarias y equipos una vez que el proceso de y la planta industrial esté en condiciones de iniciar la producción comercial.

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 2012 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

2.8. Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan el inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. Las maquinarias y equipos que se registran mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

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, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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. Representan dos maquinarias ("corrugadoras"), las cuales fueron desmanteladas en el 2011. La Administración de el Grupo mantiene negociaciones con fábricas cartoneras del exterior y espera que estas sean concretadas durante el transcurso del año 2013.

2.11. Inversiones en asociadas -

Las inversiones en acciones en asociadas 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 la Plusvalía mercantil que fue determinada a la fecha de adquisición de Escobar Ruiz Cia. Ltda.. 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. Si este fuese el caso, la Administración de el Grupo 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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.

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.

2.12. 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.

Surpapel y Soluciones de Empaque

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

Procarsa e Incarpalm

En el 2012 Procarsa e Incarpalm (2011 solamente Procarsa) registraron como Impuesto a la Renta el valor del anticipo mínimo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

Incarpalm, durante el 2011 registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Surpapelcorp

En el 2012 y 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 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.

2.13. 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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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 cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual (2011: 7% 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 empleados que se encontraban trabajando para la Compañía y sus subsidiarias.

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. Reserva legal -

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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

2.17. Reserva por revaluación de activos en subsidiarias -

Este rubro incluye los saldos que se registraron 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 acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

2.18. 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.

2.19. 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. 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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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 (Surpapelcorp, 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. A partir del 2012, la administración de las entidades del Grupo Surpapel, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Procarsa e Incarpalm realizaron de sus propiedades, maquinarias y equipos, y por tanto, ha procedido, al cierre del 2012, a revertir el pasivo por impuesto a la renta diferido que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 18).

Además de las estimaciones anteriores, la administración de la subsidiaria Surpapelcorp ha aplicado su criterio profesional para la definición del término de la etapa de montaje e inicio de la operación comercial, definida por la administración en base a estudios técnicos que llevan en consideración la cantidad y la calidad de la producción de la planta en relación a los planes y proyecciones operativos de los equipos.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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 previsible 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

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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, 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, 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 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2012			
Deudas bancarias y financieras	50,820	22,392	38,481
Documentos por pagar	3,718	-	-
Arrendamiento financiero	2,141	4,260	4,590
Emisión de obligaciones	20,195	13,642	4,045
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	58,982	7,442	-
Cuentas por a partes relacionadas	5,155	1,207	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Deudas bancarias y financieras	41,219	22,216	26,978
Documentos por pagar	279	-	-
Arrendamiento financiero	2,040	4,080	6,630
Emisión de obligaciones	4,688	13,949	8,336
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	90,774	-	-
Cuentas por a partes relacionadas	7,024	-	3,439

4.2 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2012	2011
Deudas bancarias y financieras	99,672	78,885
Documentos por pagar	3,713	279
Arrendamiento financiero	8,888	10,302
Emisión de obligaciones	33,853	22,420
Cuentas por pagar a proveedores	83,681	90,755
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6,362	10,465
	236,169	213,106
Efectivo y equivalentes de efectivo	(4,675)	(2,192)
Deuda neta	231,494	210,914
Total patrimonio neto	49,277	44,938
Capital total	280,771	255,852
Ratio de apalancamiento	82%	82%

El ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y proveedores destinados a la construcción del molino de Surpapelcorp.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,575	-	2,192	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento				
Inversiones temporales	-	-	1,760	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	38,837	-	16,307	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,706	2,562	5,950	2,569
Otras cuentas por cobrar	8,976	1,925	10,670	714
Total activos financieros	56,194	4,487	36,879	3,283
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Deudas bancarias y financieras	52,224	47,448	40,082	38,803
Documentos por pagar	3,713	-	279	-
Arrendamiento financiero	2,141	6,747	2,040	7,862
Emisión de obligaciones	17,472	16,181	3,982	18,438
Cuentas por pagar a proveedores	76,239	7,442	90,755	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,155	1,207	7,024	3,441
Otras cuentas por pagar	2,384	-	540	-
Total pasivos financieros	159,328	79,225	146,702	68,544

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

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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	7	131
Bancos	4,598	2,061
Inversiones temporales, con vencimiento hasta 90 días	70	-
	<u>4,675</u>	<u>2,192</u>
Sobregiro bancario	(2)	-
	<u>4,673</u>	<u>2,192</u>

7. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	<u>2011</u>
Banco del Pacífico (1)	1,746
Otras	14
	<u>1,760</u>

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

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencencia</u>	<u>18,914</u>	<u>42%</u>	<u>17,500</u>	<u>42%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	10,140	23%	10,639	25%
61 a 90 días	1,886	4%	2,125	5%
91 a 360 días	3,967	9%	2,545	6%
Más de 360	9,880	22%	9,004	22%
	<u>25,873</u>	<u>58%</u>	<u>24,313</u>	<u>58%</u>
	<u>44,787</u>	<u>100%</u>	<u>41,813</u>	<u>100%</u>
Provisión por deterioro de cuentas incobrables	(5,950)		(5,506)	
	<u>38,837</u>		<u>36,307</u>	

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	2012	2011
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado		
Por recuperar en calidad de exportador (1)	-	1,932
Crédito tributario IVA compras locales	7,991	5,776
Crédito tributario IVA importaciones	6,442	5,417
	<u>14,433</u>	<u>13,125</u>
Retenciones de impuesto a la renta		
Períodos anteriores (2)	4,519	1,877
Período corriente	1,189	1,139
Crédito tributario impuesto a la Salida de Divisas	3,539	2,958
Otros menores	88	119
	<u>23,768</u>	<u>19,218</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.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2012	2011
Cuentas por cobrar a empleados	463	517
Otros valores por cobrar (1)	10,438	10,867
	<u>10,901</u>	<u>11,384</u>
Menos - Porción corriente	(8,976)	(10,670)
	<u>1,925</u>	<u>714</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$m.1,989 entregados a Industria Cartonera Asociada S.A. para el aseguramiento de materia prima, US\$m.4,260 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. En el 2011 incluían principalmente 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; y, iii) US\$m.1,519 por cobrar por la venta de la compañía Dupaty.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

11. INVENTARIOS

Composición:

Importaciones en tránsito	3,444	10,112
Producto terminado	4,299	4,790
Producto en proceso	902	529
Repuestos y materiales	6,909	4,021
	<u>43,347</u>	<u>41,452</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 (Ver Nota 13).

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos (1)	Edificios	Instalaciones	Equipos de carguero	Vehículos (1)	Maquinaria y herramientas	Maquinarias y equipos (1)	Obras en proceso (2)	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2011										
Costo - reestructurado	9,910	25,338	743	1,139	4,328	743	46,274	23,368	216	110,360
Depreciación acumulada	-	(15,091)	(1,811)	(1,853)	(1,325)	(1,051)	(17,049)	-	(66)	(30,533)
Valor en libros	9,910	10,247	564	286	3,003	337	29,225	23,368	150	80,007
Movimiento 2011										
Adquisiciones (2)	3,448	1,150	374	137	247	119	13,166	53,387	1	71,443
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(1,001)	(175)	(1,241)	(1,321)	(1,111)	(3,800)	-	(14)	(5,076)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	8,726	21,284	863	260	2,403	387	31,379	70,604	136	130,320
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo	8,726	27,888	1,119	1,266	2,731	843	56,938	70,604	194	171,149
Depreciación acumulada	-	(15,004)	(2,563)	(1,000)	(1,248)	(410)	(25,279)	-	(60)	(39,538)
Valor en libros	8,726	12,884	856	266	2,403	387	31,379	70,604	134	130,320
Movimiento 2012										
Adquisiciones	521	315	137	893	300	218	3,790	10,562	11	24,337
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(144)	-	(208)	-	-	(652)
Transferencia a activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias (1)	(23)	18,373	118	-	-	-	29,010	(13,418)	-	40
Depreciación	-	(17,113)	(803)	(1,141)	(1,372)	(1,321)	(3,480)	-	(20)	(4,007)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	9,214	30,261	1,049	938	2,232	263	55,407	6,320	103	135,376
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo	9,214	46,176	1,398	2,399	3,907	871	124,668	6,320	203	195,112
Depreciación acumulada	-	(16,013)	(343)	(1,220)	(1,675)	(308)	(29,053)	-	(100)	(39,339)
Valor en libros	9,214	30,163	1,049	938	2,232	563	95,603	6,320	103	155,376

- (1) Estos activos incluyen bienes que se encuentran garantizando obligaciones bancarias con instituciones financieras locales. Véase Nota 13.
- (2) Las adiciones se refieren sustancialmente a la construcción de la máquina procesadora papelera de la controlada Surpapelcorp.
- (3) La transferencia de "Obras en proceso" a los rubros "Edificios" y "Maquinarias y equipos" fue realizada por la finalización de la primera etapa de construcción y montaje de la máquina procesadora papelera de la controlada Surpapelcorp, cuando se inició la fase de pruebas del molino.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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

	2012	2011
Costo - Arrendamientos financieros capitalizados	12,404	12,068
Depreciación acumulada	(4,388)	(2,926)
Valor neto en libros	8,016	9,142

13. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2012	2011
	2012	2011		
	%	%		
Banco del Pacífico (1)	8.50%	8.95%	35,304	34,264
Corporación Financiera Nacional	8.05%	8.50%	22,623	4,489
Banco Pichincha C.A. (2)	8.92%	8.92%	28,066	23,687
Landes Bank (1)	2.72% + 1,libor	2.72% + 1,libor	6,262	7,400
Banco Promérica S.A.	8.95%		5,146	-
Banco Bolivariano S.A. (1)	8.83%	8.83%	1,588	3,123
Banco Internacional S.A. (3)	8.95%	8.95%	557	4,381
Banco de Machala S.A.	9.76%	9.76%	97	486
Banco de la Producción S.A.	11.23%	11.23%	29	50
Banco Bolivariano Panamá	-	8.83%	-	1,000
			99,672	78,885
Menos - Porción corriente			(52,224)	(40,082)
			47,448	38,803

- (1) 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 Nota 11 y 12.
- (2) 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 Procarisa.

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

- (3) 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 Nota 11 y 12.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2012:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	5.518	10.963
2014	10.452	5.176
2015	7.642	4.284
2016	7.897	4.540
2017	8.266	4.841
2018	7.464	4.607
2019	209	4.392
	<u>47.448</u>	<u>38.803</u>

14. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	2.141	2.040
- Entre 1 y 5 años	8.850	10.200
- Más de 5 años	-	510
	<u>10.991</u>	<u>12.750</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(2.103)</u>	<u>(2.848)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	8.888	9.902
Menos - porción corriente	<u>(2.141)</u>	<u>(2.040)</u>
	<u>6.747</u>	<u>7.862</u>

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre las siguientes compañías:

- 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\$m.170, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa anual del 8,37%, vigente al inicio del contrato de arrendamiento.
- Surpapelcorp S.A. y la compañía Interoc S.A. el 1 de mayo del 2012 por el arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de tres años. El canon de arrendamiento mensual asciende a

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

US\$m.10, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa anual del 8% vigente al inicio del contrato de arrendamiento.

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año (1)	22,420	24,072
Nuevas emisiones (2)	14,465	-
Intereses devengados	1,656	1,928
Pagos	(4,688)	(3,580)
Saldo al final del año	33,853	22,420
Menos - Porción corriente	(17,472)	(3,982)
Pasivo no corriente	<u>16,381</u>	<u>18,438</u>

- (1) Corresponde a obligaciones emitidas por Procarsa 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 anual fija del 8.75% con un plazo total de 6 años incluye 2 de gracia; ii) clase "B", 10 títulos de la serie "1" de US\$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 anual 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 anual fija del 7.25% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral. Durante el año 2012 se han cargado a resultados US\$m.1,547 (2011: US\$m.1,982) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.
- (2) Durante el año 2012 Procarsa realizó las siguientes emisiones de obligaciones:

	<u>2012</u>
Papel comercial	(a) 9,465
Segunda emisión de obligaciones	(b) <u>5,000</u>
	<u>14,465</u>

- (a) Corresponde a la emisión de papel comercial por US\$m.10,000 con garantía general y cuyo plazo es de hasta 359 días. El papel comercial tiene bono-cupón cero y no genera intereses por lo que al momento de ser adquirido por los inversionistas estos reciben un descuento, mismo que conjuntamente con los costos para la obtención de este financiamiento ascienden a US\$m.535. Estos costos y descuentos hacen parte del costo efectivo de la operación y serán

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

reconocidos en el resultado integral durante el período de vencimiento de la obligación. Esta emisión había sido colocada en su totalidad en diciembre del 2012.

- (b) Corresponde a obligaciones con garantía general, cuya emisión está estructurada de la siguiente manera: i) clase "A", 3,000 títulos de US\$m.1 cada uno, a tasa anual fija del 7% con un plazo total de 5; ii) clase "B", 2,000 títulos de US\$m.1 cada uno, a tasa anual fija del 8.25.% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral para la clase "A" y semestralmente para la clase "B". Esta emisión había sido colocada en su totalidad en diciembre del 2012. Durante el año 2012, se han cargado a resultados US\$m.28 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el resultado integral.

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes:

	2012	2011
2013	-	5,856
2014	6,966	5,000
2015	5,583	3,750
2016	3,750	3,750
2017	82	82
	<u>16,381</u>	<u>18,438</u>

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

16. PROVEEDORES - TERCEROS

	2012	2011
Proveedores del exterior (1)	58,226	74,014
Proveedores locales (2)	<u>18,013</u>	<u>16,741</u>
	<u>76,239</u>	<u>90,755</u>
Proveedores del exterior - no corriente (3)	<u>7,442</u>	-

- (1) Corresponde principalmente a proveedores de materia prima (bobinas de papel): Barnett Corp. US\$m.18,617 (2011: US\$m.34,777), Dole Purchasing Company US\$m.5,609 (2011: US\$m.5,944), FSA Fortex US\$m.7,098 (2011: US\$m.10,983); los cuales tienen vencimientos hasta 180 días, Repapers US\$m.4,918 (2011: US\$m.4,930), FSA Fortex US\$m.2,716 (2011: US\$m.4,219), Perez Trading Company por aproximadamente US\$m.2,181 (2011: US\$m.3,931) y Trupal por

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

aproximadamente US\$m.2,689 (2011: US\$m.3,599).

- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a sus proveedores: Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel US\$m.1,184 (2011: US\$m.3,231), Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA US\$m.2,678, por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos en el corto plazo, US\$m.1,933 por pagar a Santos CMI (2011: US\$m.748), US\$m.486 por pagar a Interoc S.A., US\$m.422 por pagar a Inmetsur S.A., y, US\$m.687 por pagar a Aceros Industriales del Ecuador Acindec S.A.
- (3) Corresponde a compras de bobinas de papel a su proveedor Barnett Corp, las mismas que fueron refinanciadas a un plazo de 370 días, las cuales devengarían un interés del 6% en caso de no ser canceladas dentro de los plazos acordados.

17. PASIVOS ACUMULADOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación de los trabajadores en la utilidades	671	803
Beneficios sociales	1,019	823
Otros menores	38	262
	<u>1,728</u>	<u>1,888</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**a) Impuesto por pagar -**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Surpapel	292	-
Procarsa	1,168	1,051
Incarpalm	922	1,048
	<u>2,382</u>	<u>2,099</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 del Grupo 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 2010 al 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

- Incarpalm ha sido fiscalizada hasta el año 2008 inclusive. Durante el año 2012, como resultado de la revisión del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2008 el Servicio de Rentas Internas estableció valores adicionales por pagar de US\$m. 38, mediante Acta de Determinación No.0920130100014 notificada a la Compañía el 10 de enero del 2013, procediendo la Administración de la Compañía a la cancelación de estos valores, registrándolos contra los resultados del 2013.

c) Reclamos y juicios de impugnación presentados - Procarsa

i) Impuesto a la renta 2000, 2005, 2006 y 2007

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 la controlada Procarsa la Resolución No. 109012010RRECO03476 que modifica el Acta Borrador de Determinación referente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del ejercicio 2007, emitida el 15 de enero del 2010, estableciendo la devolución a favor de la controlada de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$m.770, al respecto la controlada presentó un juicio de impugnación al argumentar tener un mayor valor por recuperar por US\$m.1,005, en parte registrado en el rubro Impuestos por recuperar. El 21 de abril del 2010, la controlada Procarsa presentó un juicio de impugnación, en relación a estos asuntos. El 5 de octubre del 2011 se llevó a cabo audiencia sin la comparecencia del SRI; el 30 de noviembre del 2011 la controlada Procarsa solicitó una audiencia informal o que se dicte sentencia, siendo el último escrito de solicitud enviado el 3 de diciembre del 2012.

El 2 de septiembre del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió un Acta de Determinación Definitiva estableciendo tributos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$m.302 más intereses, dado que el reclamo administrativo de impugnación que la controlada 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, la controlada no ha constituido provisiones en relación a esta determinación. El 15 de febrero del 2012 esta causa recayó en el Tribunal Distrital de lo Fiscal abriendo el término de prueba en el que la controlada Procarsa presentó pruebas de descargo que fueron adjuntadas al proceso. En diciembre del 2012 se llevó a cabo diligencia de exhibición de los documentos, y se encuentran pendientes los informes periciales.

A través de resolución emitida el 25 de marzo del 2009, el SRI confirma dos actas de determinación que establecen valores adicionales a pagar por parte de la controlada 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 la controlada 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. El 18 de marzo del 2011 se dispuso el cierre del término probatorio y se solicitó que vuelvan los autos para resolver. El 5 de octubre del 2011 se llevó a cabo audiencia de estrados a la que no se presentó el SRI, la controlada Procarsa presentó alegato el 2 de

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

diciembre del 2011 solicitando se dicte sentencia, siendo el último escrito el del 3 de diciembre del 2012, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros se dicte sentencia en relación a este proceso. La controlada Procarsa considera que cuenta con argumentos para sustentar su posición, la cual es respaldada por sus asesores legales, por lo cual no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

ii) ISD 2009 y 2010

La controlada Procarsa presentó un reclamo administrativo de pago indebido de ISD. El reclamo fue negado por el SRI el 23 de marzo del 2012 por un monto de US\$m.523 mediante resolución No. 109012012RRECO03964. Posteriormente la controlada Procarsa impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 el 24 de septiembre del 2012, siendo admitido el trámite en octubre del 2012. La controlada Procarsa considera que cuenta con argumentos sólidos, que le permitirán recuperar los valores reclamados ante la autoridad fiscal, posición que es respaldada por sus asesores legales y, por lo tanto, no ha constituido provisiones por las posibles pérdidas que se podrían generar de la resolución final de este proceso.

d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas 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 parte 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 las empresas del Grupo, 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.

e) Reconciliación de la tasa efectiva -

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto a la renta	2.300	1.233
Tasa impositiva	23%	24%
Rentas exentas	529	(296)
Otras diferencias permanentes y efecto del anticipo mínimo	(246)	(983)
Gasto de impuesto a la renta del año	573	(827)

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

f) Impuesto a la renta diferido -

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2012 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 24% en 1 de enero del 2011 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 movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Activos			Pasivos		Total Impuesto diferido pasivo
	Utilidades antes de líquidos entre compañías del grupo	Provisión de cuentas incobrables	Total Impuesto diferido activo	Revoluciones de ajustes anteriores	Contribución de propiedades, plantas y equipo	
Saldo al 1 de enero del 2011	-	-	-	(1,245)	(1,196)	(2,441)
Reversión de impuesto diferido	(45)	(59)	(1,004)	-	-	-
Realización de los impuestos diferido	-	-	-	92	92	184
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(45)	(59)	(1,004)	(1,153)	(1,104)	(2,257)
Realización de los impuestos diferido (1)	-	-	-	1,731	1,535	3,266
Saldo al 31 de diciembre del 2012	(45)	(59)	(1,004)	-	-	-

- (1) Originado en años anteriores, en las diferencias entre el costo de las propiedades, plantas y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros. El Grupo considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido.

19. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 Procarisa, Incarpalm y Surpapelcorp.

Las principales hipótesis actuariales generales usadas para las compañías del Grupo al 31 de diciembre fueron:

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

	2012	2011
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM ISS 2002	TM ISS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

Adicionalmente se usaron las siguientes hipótesis específicas para cada compañía del Grupo al 31 de diciembre:

	Procesa		Incapalm		Surpapelcorp	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Vida laboral promedio remanente	7.9	7.4	8.5	8.2	7.6	8.0

Movimiento de jubilación patronal y desahucio

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	2,052	1,619
Incrementos	390	536
Pagos y/o utilizaciones	(60)	(103)
Saldo al 31 de diciembre	2,382	2,052

Las otras compañías del Grupo no registran esta provisión, cuyo monto no es considerado material por la administración, debido a que poseen reducido número de empleados o por tener pocos años trabajando en el Grupo.

20. CAPITAL SOCIAL

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, de las cuales 14,976,909 acciones pertenecen a Placido Business S.A. y 1 acción pertenece a una persona natural.

21. 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 2012 y 2011 en Incapalm, se aprobó la repartición de dividendos sobre las utilidades de años anteriores por US\$m.462 (2011: US\$m.3,975),

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

mediante Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de mayo del 2012 (2011: 31 de mayo del 2011). Los dividendos declarados en el año 2012 se encuentran pendientes de cancelar y se encuentran registrados en el rubro "Otras cuentas por pagar" dentro del pasivo corriente.

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	142,406	328	-	142,734
Remuneraciones y beneficios sociales	8,304	3,022	994	12,320
Participación laboral	456	209	22	687
Publicidad y promociones	-	49	46	95
Arrendos	387	332	49	739
Honorarios	13	499	-	512
Energía y agua	858	43	33	934
Depreciaciones	4,355	352	153	4,860
Amortizaciones	-	90	-	90
Flete en ventas	656	-	5,909	6,565
Asistencia técnica	1,845	296	5	2,146
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	274	163	437
Otros gastos	17,029	5,393	754	23,176
	<u>176,309</u>	<u>10,865</u>	<u>8,099</u>	<u>195,273</u>
2011	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	156,176	-	-	156,176
Remuneraciones y beneficios sociales	9,336	2,838	992	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	3,947	648	19,933
	<u>189,308</u>	<u>8,650</u>	<u>9,922</u>	<u>207,880</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

23. GASTOS FINANCIEROS

	Surpapel	Procarsa	Incarpalm	Total
2012				
Deudas bancarias y financieras	20	3,611	1,413	5,044
Arrendamiento financiero	-	-	790	790
Otros	-	607	742	1,349
	<u>20</u>	<u>4,218</u>	<u>2,945</u>	<u>7,183</u>
2011				
Deudas bancarias y financieras	-	2,037	1,689	3,726
Arrendamiento financiero	-	-	882	882
	<u>-</u>	<u>2,037</u>	<u>2,571</u>	<u>4,608</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 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	2012	2011
Ventas de cartón			
Corporación Internacional Papeles CIPAL S.A.	Entidad del Grupo	<u>27,988</u>	<u>18,988</u>
Compra de acciones en asociadas			
Marcelo Alberto Escobar Colorado	Entidad del Grupo	<u>1,000</u>	<u>-</u>
Venta de acciones de subsidiarias			
Oscar Illingworth	Accionista	<u>1,196</u>	<u>-</u>
Censos de arrendamiento			
Alquiler de maquinarias			
Agropecuaria Papeles Marquet Palmer Cía. Ltda.	Accionistas comunes	<u>2,545,000</u>	<u>2,545,000</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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

	Relación	2012	2011
Activo corriente			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	Accionistas comunes	-	4,613
GlobalFreshtrading del Ecuador Ofresh S.A.	Accionistas comunes	-	552
Relap S.A. (2)	Accionistas comunes	89	82
Accionistas (4)		1,878	-
Otros		1,740	704
		<u>3,707</u>	<u>5,950</u>
Activo no corriente			
Agrocomercio Palacio Márquez Palmar Cía. Ltda. (3)	Accionistas comunes	2,562	2,562
		<u>2,562</u>	<u>2,562</u>
Pasivos corrientes			
Placido Business S.A. (5)	Accionista	4,298	7,009
Marcelo Alberto Escobar Ruiz (7)	Accionistas comunes	646	-
Otros		211	15
		<u>5,155</u>	<u>7,024</u>
Pasivos no corrientes			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (6)	Accionistas comunes	451	2,654
Relap S.A.	Accionistas comunes	391	397
Otros		365	390
		<u>1,207</u>	<u>3,441</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de cartones.
- (2) Corresponde a compras y venta de bobinas de papel para su posterior industrialización y comercialización.
- (3) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de esta compañía relacionada a instituciones financieras.
- (4) Comprende principalmente US\$m.1,378 de saldos por cobrar por la venta de acciones de Procarsa a un accionista, los cuales serán cancelados a través de los futuros dividendos que se generen.
- (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.
- (7) Corresponde saldo por pagar por la compra del 45% de las cuotas de Escobar Ruiz Cía. Ltda.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

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 2012 Procarisa ha despachado a los compradores aproximadamente 35,544,727 (2011: 35,999,313) 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 Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$m.1,5 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 obligaciones contraídas por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 este fideicomiso sirve para garantizar las obligaciones mantenidas con el Banco del Pichincha (Ver Nota 13). 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).

26. 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

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

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración del Grupo 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:

	2012	2011
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	1,283	1,149
Bonos	19	5

25. CONTRATOS

i) Autorización para el funcionamiento de la instalación industrial -

Procarsa e Incarpalm mantienen desde el 2011 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. Procarsa e Incarpalm, para garantizar el pago de tributos mantienen garantías (pólizas de seguros) a favor del SENAE por US\$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.

ii) Contrato de proveduría 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 la controlada 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 proveduría requerida por los compradores.