

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. es una Compañía anónima constituida el 26 de junio del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Cuenca el 8 de agosto del 2006. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la compra y venta de acciones y participaciones y su domicilio está ubicado en la Av. Constitución 100 y av. Juan Tanca Marengo.

En marzo 2 del 2013, mediante escritura pública, la Compañía cambia su domicilio del cantón Cuenca a la ciudad de Guayaquil; y reformo la codificación del estatuto social. Escritura aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución no. S.C.DIC.C.13.0.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.

2.2. Base de preparación

De acuerdo con lo estipulado en las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades donde ejerce control) debe preparar sus estados financieros sobre una base consolidada; sin embargo, también permite que entidades controladas, entidades controladas conjuntamente y asociadas, puedan presentar estados financieros separados cuando la entidad así lo elija, o se lo requiera por regulaciones locales.

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

de realización de la NIC 2 "Inventarios" o el valor en uso de la NIC 36 "Deterioro de los Activos".

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3. Bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos mantenidos en cuentas corrientes.

2.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.5. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. Los dividendos se contabilizan en los resultados, cuando surja el derecho de recibirlos.

Son aquellas entidades sobre las que Surpapel S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el Estado de Resultado Integral consolidado desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Las inversiones se miden al costo menos las pérdidas por deterioro del valor. Se reconocerán los dividendos y otras distribuciones recibidas procedentes de la inversión como ingresos, sin tener en cuenta si las distribuciones procedan de las ganancias acumuladas de la asociada, surgidas antes o después de la fecha de adquisición.

2.6. Impuesto a la renta corriente

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar por pagar corriente.

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos y gastos imponderables o deducibles y partidas que no se verán gravables o deducibles. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas a final de cada periodo. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22%.

2.7. Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.8. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de acciones deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de las acciones vendidas, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.9. Costos y gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.10. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.11. Instrumentos financieros

- Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Cuentas por Cobrar".

- Cuentas por cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por dividendos, préstamos financieros, entre otros.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos pendientes de cobro originados por convenios de subrogación, ventas de acciones y de maquinarias realizadas, entre otros.

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

- Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuden de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

- Cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Cuentas por pagar" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores recibidos de estas compañías para financiar la compra de acciones de otras compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en corto plazo.

- Baja de activos y pasivos financieros

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Cientes	3,002	3,002
Compañías relacionadas, nota 11	6,908	4,996
Provisión para cuentas dudosas	<u>(434)</u>	<u>(434)</u>
Subtotal	9,476	7,564
Subrogación de deudas	2,929	-
Otras	<u>612</u>	<u>521</u>
Total	<u>13,017</u>	<u>8,085</u>

Cientes. Corresponden a valores por cobrar originados por transferencia de acciones de Surpapelcorp S.A., realizada en febrero 20 del 2013.

Subrogación de deudas. Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a valores por cobrar originados por convenios de subrogación de deuda celebrados con Procarsa S.A. y sus clientes, mediante los cuales se obligan a cancelar estos valores a Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A., hasta el año 2015.

5. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Una composición de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es la siguiente:

Compañía	No. Acciones		Porcentaje de participación		Valor nominal		Saldo Contable	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones en Industria								
Cartonera Palmir S.A.	9,148	9,148	75%	75%	9,148	9,148	18,304	12,654
Inversiones en SOE								
Soluciones de Empaque	1	1	80%	80%	1	1	131	131
Inversiones Productora								
Cartonera S.A.	13,087	13,087	95%	95%	26,174	26,174	29,759	29,759
Inversiones en								
Surpapelcorp S.A.	17,757	3,192	69%	82%	17,757	3,192	17,757	21,219
Lamisurp S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>	40%	40%	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>60,301</u>	<u>63,764</u>			<u>65,952</u>	<u>63,764</u>	<u>65,952</u>	<u>63,764</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

	Industria Cartoner a Palmar	SDE Soluciones de Empeque	Productora Cartonera S.A.	Surpapelcorp S.A.	Escobar Bulz Cla. Ltda.	Lamispur S.A.	Total
Diciembre 31, 2012	12,654	131	29,759	5,763	1,000	1	49,308
Compra de acciones	-	-	-	18,916	-	-	18,916
Venta de acciones	-	-	-	(3,460)	-	-	(3,460)
Resciliación	-	-	-	-	-	-	(1,000)
Diciembre 31, 2013	12,654	131	29,759	21,219	-	1	63,764
Aumento de capital	5,650	-	-	-	-	-	5,650
Venta de acciones	-	-	-	(3,462)	-	-	(3,462)
Diciembre 31, 2014	<u>18,304</u>	<u>131</u>	<u>29,759</u>	<u>17,757</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>65,952</u>

Aumento de capital - Mediante Acta de Junta General de Accionista del 28 de marzo del 2014, se aprobó el aumento de capital de la compañía Industria Cartonera Palmar S.A. Al 31 de diciembre del 2014, se efectuaron los respectivos aportes a Industria Cartonera Palmar S.A. por US\$5,6 millones, los cuales, se encuentra en proceso de legalización.

Venta de acciones - Durante el año 2014, se realizaron ventas de acciones a través de la Bolsa de Valores por US\$3,4 millones originando una utilidad de US\$10,9 millones de los cuales están pendientes de cobro US\$ 2.5 millones.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
Compañías relacionadas, nota 11	5,274	22,517
Anticipo para compra de acciones	-	1,000
Otros	<u>1,442</u>	<u>900</u>
Total	<u>6,716</u>	<u>24,417</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

7. IMPUESTOS

Activos y pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado – IVA	180	187
Retenciones en la fuente	<u>41</u>	<u>41</u>
Total	<u>221</u>	<u>228</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	292	292
Retenciones de impuestos	<u>-</u>	<u>7</u>
Total	<u>292</u>	<u>299</u>

Impuesto a la renta cargado a resultados - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante el año 2014 y 2013, la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta US\$292 y US\$292 mil respectivamente, el cual correspondió al valor calculado y pagado como anticipos de impuesto a la renta en los referidos años.

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2014.

8. PATRIMONIO

8.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2014, el capital autorizado consiste en 14.9 millones de acciones ordinarias de un valor nominal de 1 dólar cada una, distribuido de la siguiente manera:

	...Diciembre 31...		
	No Acciones	%	2014
Coellar Neira Paulo Geovanny	1.872.114	13.00	1,872
International Packaging Systems			
Holding Cooperatief U.A.	10.109.414	67.00	10,109
Stup S.A.	<u>2.995.382</u>	<u>20.00</u>	<u>2,995</u>
Total	<u>14.976.910</u>	<u>100.00</u>	<u>14,976</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El 29 de diciembre de 2014, el accionistas PLACIDO BUSINESS S.A., cedió diez millones ciento nueve mil cuatrocientos catorce (10,109,414) acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América a favor de International Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. con domicilio fiscal en Amsterdam, países Bajos.

8.2. Aporte para futuras capitalizaciones

El 31 de diciembre de 2014, la compañía International Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A., realizó un aporte en efectivo para aumento de capital por USD13,4 millones. Los cuales se encuentran en proceso de capitalización.

8.3. Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8.4. Resultados acumulados

Un resumen es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
Utilidades retenidas – distribuibles	31,988	21,146
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(1,472)	(1,472)
Reserva por valuación	<u>7,162</u>	<u>7,162</u>
Total	<u>37,678</u>	<u>26,836</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción NIIF por primera vez - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reserva por valuación - Incluye los valores que la Compañía registró como resultado de las revalorizaciones de los activos de sus subsidiarias. De acuerdo a resolución SC-ICI-CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, la Reserva por revaluación de activos en subsidiarias generada hasta el año 2011 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.

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	4	4
Beneficios sociales	2	2
Honorarios a profesionales	105	185
Deterioro de activos	-	321
Impuestos y contribuciones	186	218
Depreciaciones	40	40
Otros	<u>2</u>	<u>124</u>
Total	<u>339</u>	<u>894</u>

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2014 y 2013, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar son como sigue:

	...Diciembre 31...	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	2,677	243
Illingworth Guerrero Óscar	1,577	1,565
Transrodar S.A.	1,016	1,526
Stup S.A.	771	500
Productora Cartonera S.A.	67	1,046
SDE Soluciones y Empaques S.A.	114	114
Surpapelcorp. S.A.	<u>686</u>	<u>2</u>
Total	<u>6,908</u>	<u>4,996</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera S.A.	3,727	17,961
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	1,127	1,277
Surpapelcorp S.A.	420	-
Placido Business S.A.	<u>-</u>	<u>3,279</u>
Total	<u>5,274</u>	<u>22,517</u>

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Administración, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

11.1.1. *Riesgo de liquidez* - La gerencia es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.2. *Riesgo de capital* - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

11.2. Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	10
Cuentas por cobrar r	13,017	8,085
Total	13,026	8,095

COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A.

Notas a los Estados Financieros (no consolidados)
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar	6,716	24,417

12. COMPROMISO

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\$2 millones cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Productora Cartonera S.A. El Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud del "Contrato de proveeduría exclusiva" antes mencionado, estos valores deberán ser depositados directamente por los compradores en la cuenta corriente del Fideicomiso con el fin de cancelar la totalidad de la(s) obligación(es) que los constituyentes hayan contraído individual o conjuntamente con los acreedores definidos por ellos, siendo el Banco Pichincha C.A. el acreedor designado por los constituyentes para garantizar las obligaciones contraídas por la Compañía. Además de lo mencionado, se entenderá como recursos dinerarios los que puedan llegar a ser aportados a futuro por los constituyentes.

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

13. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 24 del 2015 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (mayo 6 del 2015), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.