



**IN CAR PALM INDUSTRIA
CARTONERA PALMAR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz



11 - JUN 2011



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.

Guayaquil, 31 de mayo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



pwc

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

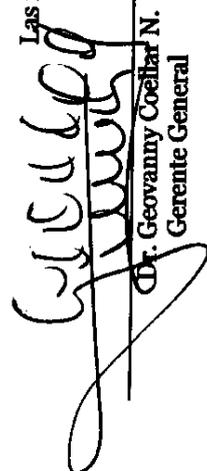
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	3,670,976	3,225,391	Porción corriente de las Obligaciones bancarias	9	16,945,681	10,186,008
Cuentas y documentos por cobrar	4	21,584,235	16,846,365	Documentos y cuentas por pagar	10	33,925,714	35,120,045
Clientes	18	3,354,190	4,366,773	Proveedores	18	3,531,912	1,451,387
Compañías relacionadas	12	6,786,361	4,841,553	Compañías relacionadas	12	2,138,949	1,264,399
Impuestos por cobrar	5	2,907,501	2,967,680	Impuestos por pagar		1,317,344	1,182,497
Otros		34,632,287	29,022,371	Otros		40,913,919	39,018,328
Menos - Provisión para cuentas dudosas		(1,990,669)	(367,542)				
		32,641,618	28,654,829				
ACTIVOS PASIVOS ACUMULADOS				Pasivos acumulados	11	1,529,426	955,993
Inventarios	6	22,528,556	17,809,790	Total del pasivo corriente		59,389,026	59,160,320
Costos pagados por anticipado		272,548	427,944				
Total del activo corriente		59,113,798	50,117,954				
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	18	2,562,350	2,562,350	PASIVOS A LARGO PLAZO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	7	18,847,032	18,474,966	Compañías relacionadas	18	2,946,923	5,117,350
CARGOS DIFERIDOS	8	560,084	460,239	Jubilación patronal		86,243	-
				Desahucio		23,537	-
OTROS ACTIVOS		28,575	57,198	Obligaciones bancarias	9	1,655,552	-
Total de activo		81,111,839	71,673,707			4,722,255	5,117,350
				PATRIMONIO (véase estado adjunto)	14	17,000,558	16,395,028
				Total de pasivo y patrimonio		81,111,839	71,673,707

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Geovanny Coellar N.
 Gerente General

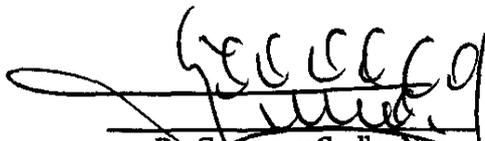

 Ing. Dimas Morán C.
 Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		101,136,091	94,554,965
Costo de productos vendidos		<u>(84,601,430)</u>	<u>(82,081,279)</u>
Utilidad bruta		<u>16,534,661</u>	<u>12,473,686</u>
Gastos de venta	16	(5,022,825)	(3,386,138)
Gastos de administración	15	(3,353,361)	(1,995,677)
Gastos financieros		<u>(1,267,386)</u>	<u>(1,275,730)</u>
Utilidad en operación		6,891,189	5,816,141
Otros ingresos (egresos), neto	17	<u>821,463</u>	<u>(1,227,393)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		7,712,652	4,588,748
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,156,898)	(688,312)
Impuesto a la renta	12	<u>(2,138,949)</u>	<u>(1,256,133)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>4,416,805</u></u>	<u><u>2,644,303</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

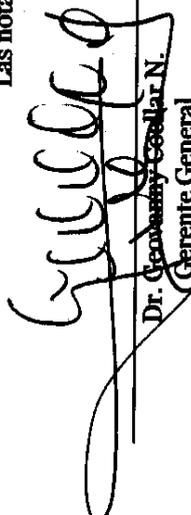

 Dr. Geovanny Coellar N.
 Gerente General


 Ing. Dimas Morán
 Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de legal	Reserva por revaluación de activos fijos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	6,688,834	7,111,166	14,778	58,804	13,743	711,321	14,598,646
Reversión de aumento de capital en trámite		(7,111,166)					
Compensación de pérdidas del año 2006					(1,259,836)		
Reversión de reavalúo de terrenos (Nota 14)			(14,778)		(1,781,009)	1,259,836	(1,795,787)
Aumento de capital en trámite		4,084,060			(4,084,060)		
Aportes para futuras capitalizaciones			1,425,000				1,425,000
Apropiación para Reserva legal				62,621		(62,621)	
Pago de dividendos a accionistas						(477,134)	(477,134)
Utilidad neta del año						2,644,303	2,644,303
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6,688,834	4,084,060	1,425,000	121,425	4	4,075,705	16,395,028
Apropiación para Reserva legal				264,430		(264,430)	
Pago de dividendos a accionistas (Nota 14)						(3,811,275)	(3,811,275)
Aumento de capital (Nota 14)	5,509,060	(4,084,060)	(1,425,000)				
Utilidad neta del año						4,416,805	4,416,805
Saldos al 31 de diciembre del 2010	12,197,894	-	-	385,855	4	4,416,805	17,000,558

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

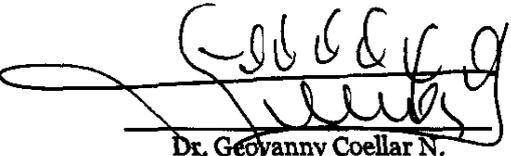

 Dr. Geovanny Ceallar N.
 Gerente General


 Ing. Dimas Morán
 Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año	4,416,805	2,644,303
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	1,385,627	919,600
Amortización cargos diferidos	100,760	127,983
Provisión para jubilación patronal y desahucio	109,780	-
Provisión para cuentas incobrables	<u>1,623,127</u>	<u>161,709</u>
	7,636,099	3,853,595
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de cuentas y documentos por cobrar	(5,609,916)	(4,149,043)
Aumento cuentas por cobrar largo plazo	-	(2,562,350)
(Aumento) disminución de inventarios	(4,718,766)	5,436,179
(Disminución) aumento de gastos pagados por anticipado	155,296	(264,372)
Incremento en otros activos	28,623	213,413
Cargos diferidos	(200,605)	(184,580)
Aumento (disminución) de documentos y cuentas por pagar	(274,836)	391,105
Aumento en pasivos acumulados	<u>573,433</u>	<u>477,435</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(2,410,672)</u>	<u>3,211,382</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	(1,757,693)	(7,756,819)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,757,693)</u>	<u>(7,756,819)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias	8,425,225	6,513,087
Pago de dividendos a accionistas	(3,811,275)	(477,134)
Aumento por aporte de accionistas	-	1,425,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,613,950</u>	<u>7,460,953</u>
Aumento neto de efectivo	445,585	2,915,516
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3,225,391</u>	<u>309,875</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>3,670,976</u></u>	<u><u>3,225,391</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Geovanny Coellar N.
 Gerente General


 Ing. Dimas Morán
 Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. (en adelante Incarpalm o la Compañía) fue 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. La Compañía inició sus operaciones en abril del 2006 y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón para los sectores industrial y comercial, para lo cual cumple con las normas de calidad para los mercados de exportación y local. Su planta industrial está ubicada en la vía Pasaje - Machala.

Al 31 de diciembre del 2010, las cajas de cartón fabricadas por la Compañía son comercializadas a clientes que desarrollan sus negocios en las áreas avícola, agrícola, comercial y frutícola. El abastecimiento oportuno de la principal materia prima - bobinas de papel, es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores del exterior. Durante el año 2010, las adquisiciones de materia prima - bobinas de papel alcanzaron las 108,515 (2009: 90,805) toneladas. La Compañía forma parte del Grupo Surpapel el cual se dedica principalmente a actividades industriales de fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado y productos de papel.

La Compañía tiene vigente un depósito industrial (a partir del 2011 este régimen especial se denominará "Instalaciones Industriales") concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334 del 19 abril del 2006, por un período de cinco años, renovables por igual tiempo. El objetivo del depósito industrial, es la internación de mercaderías por un plazo de permanencia establecido en el respectivo contrato, para su transformación y posterior exportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros. Véase Nota 19.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por ciertos activos fijos que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 e), basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la producción vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método del promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

e) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los edificios e instalaciones, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los edificios e instalaciones se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el 2008 por un perito independiente contratado para dicho efecto y calificado por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de diciembre del 2008.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año. Los gastos financieros no son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Gastos pagados por anticipado -

Se registra en esta cuenta principalmente la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado, que se presentan al costo histórico y, estos son reconocidos en resultados, de acuerdo con el vencimiento de los contratos.

g) Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones se muestran al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%. Incluye además programas de cómputo y licencias de software adquiridas que se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil (de 3 a 5 años), según el plazo de los respectivos contratos.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2010 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio los cánones mensuales de arrendamiento mercantil de maquinaria celebrado con una compañía relacionada <Véase Nota 19 ii)>, contabilizado como arrendamiento operativo. El valor que excede a la depreciación máxima fiscal si este contrato hubiese sido contabilizado como arrendamiento financiero, fue considerado como partida no deducible a efectos de determinar el impuesto a la renta causado.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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.

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

k) Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y Bonificación por desahucio) -

A partir del 2010, los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente, para todos los empleados, con base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual. Ver Nota 13.

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.

l) Reserva legal -

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

m) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo. El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (cajas de cartón), neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente y cuando la Compañía ha entregado el producto al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, ésto es para IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	37,827	114,303
Bancos	3,633,149	3,111,088
	<u>3,670,976</u>	<u>3,225,391</u>

4. VENTAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>Mercado de negocios</u>		
Año 2010		
Bananero	88,179,706	18,856,831
Doméstico	12,316,220	2,019,310
Otros	640,165	708,094
	<u>101,136,091</u>	<u>21,584,235</u>
Año 2009		
Bananero	87,835,440	13,773,382
Doméstico	5,715,283	1,083,461
Otros	1,004,242	1,989,522
	<u>94,554,965</u>	<u>16,846,365</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Los saldos de cuentas y documentos por cobrar - otros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros valores por cobrar (1)	2,342,414	2,480,735
Anticipos a proveedores	247,202	395,072 (2)
Empleados	<u>317,885</u>	<u>91,873</u>
	<u>2,907,501</u>	<u>2,967,680</u>

(1) Incluye principalmente US\$765,000 (2009: US\$1,814,080) por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo y adicionalmente en el 2010 aproximadamente US\$742,000 por concepto de venta de desperdicios a Papelera Nacional S.A. de los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros se han recuperado, mediante la recepción de bobinas de papel, un total de aproximadamente US\$407,000.

(2) Correspondía principalmente a los anticipos entregados a los proveedores de papel Caribex Trading Corp. y Repapers Corp., respectivamente por US\$40,702 y US\$64,175, adicionalmente se incluían US\$105,000 de anticipos para trámites aduaneros que fueron liquidados en el 2010.

6. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima (1)	18,341,934	12,037,783
Importaciones en tránsito	832,382	2,868,550
Producto terminado	2,254,741	1,613,396
Producto en proceso	28,598	63,320
Repuestos y materiales	<u>1,070,901</u>	<u>1,226,741</u>
	<u>22,528,556</u>	<u>17,809,790</u>

(1) Corresponde a bobinas de papel, las mismas que se encuentra parcialmente pignoradas en garantía de obligaciones financieras contraídas por la Compañía con los bancos: Bolivariano, De Machala y del Pacífico. Véase Nota 9.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	10,672,364	10,672,364	5%
Maquinaria y equipo	3,756,618	3,473,191	10%
Vehículos	1,430,112	1,177,042	10%
Montacargas	524,978	352,143	20%
Instalaciones	684,249	416,335	20%
Muebles y enseres	193,418	147,105	10%
Equipos de computación	306,799	181,592	10%
Equipos de oficina	44,297	41,923	33%
Balanzas	31,649	31,649	10%
Equipos de comunicación	58,834	41,542	33%
Equipos varios	23,046	23,046	10%
Equipos de aire acondicionado	29,209	28,489	10%
Herramientas	13,814	12,357	10%
	<u>17,769,387</u>	<u>16,598,778</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(3,932,398)	(2,539,084)	
	<u>13,836,989</u>	<u>14,059,694</u>	
Terreno (1)	2,663,462	2,663,462	
Construcciones en proceso	2,346,581	1,751,810	
Total al 31 de diciembre	<u>18,847,032</u>	<u>18,474,966</u>	

(1) Incluye terreno pendiente de pago a la compañía relacionada Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. por US\$2,601,749. Véase Nota 18.

Véase Nota 9 en relación a activos entregados en garantía.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	18,474,966	13,433,534
Adiciones, netas (2)	1,757,693	7,756,819
Reversión de reavalúo de terrenos	-	(1,795,787) (3)
Depreciación del año	(1,385,627)	(919,600)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>18,847,032</u>	<u>18,474,966</u>

(2) Las adiciones corresponden principalmente a proyectos en curso por US\$438,000 de la sub-estación eléctrica, US\$95,000 por adecuaciones en baterías sanitarias, vestidores y dispensario médico, US\$202,000 por la compra y montaje de la imprenta pre printer, US\$150,000 por concepto de construcción del galpón, US\$71,000 por concepto de asfaltado de la planta, US\$64,000 por adquisición de maquinarias de prensa de cajas y US\$34,000 por la adquisición de vehículos y equipos camineros. En el 2009 las adiciones correspondían principalmente a la compra de 10 camiones por US\$640,597, compra de terreno por US\$2,601,749, compra de imprentas por US\$540,064 y proyectos en curso por US\$1,558,363 que correspondían principalmente a la compra y montaje de la imprenta pre printer.

(3) En el 2009, la Administración de la Compañía decidió reversar el superávit de revalorización de terrenos realizado en el año 2008 por US\$1,781,009.

8. CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos diferidos (1)	503,798	503,798
Proyectos (2)	416,903	276,000
Licencias y software	141,549	43,672
Gastos de organización y constitución	<u>25,218</u>	<u>25,218</u>
	1,087,468	848,688
Menos: Amortización acumulada	<u>(527,384)</u>	<u>(388,449)</u>
	<u>560,084</u>	<u>460,239</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	460,239	403,642
Adiciones netas (2)	200,605	184,580
Amortización del año	(100,760)	(127,983)
Saldo al 31 de diciembre	<u>560,084</u>	<u>460,239</u>

- (1) Corresponde principalmente a los gastos de constitución de la compañía.
- (2) Durante el 2009 y 2010 corresponde principalmente a los costos incurridos en el desarrollo e implementación de los proyectos de sistemas de computación, orientados a mejorar, integrar y centralizar los procesos; se estima que dichos proyectos culminen durante el año 2011.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>Tasa anual %</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Guayaquil S.A.	11.23	64,156	136,008
Banco del Pacífico S.A. (2)	8.78 - 8.95	6,492,485	3,800,000
Banco Bolivariano S.A. (2)	8.83	4,944,444	-
Banco de Machala S.A. (2)	9.76	815,863	-
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.5 - 8.92	<u>6,294,285</u>	<u>6,250,000</u>
		18,611,233	10,186,008
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo		<u>(16,945,681)</u>	<u>(10,186,008)</u>
		<u>1,665,552</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones por US\$6,300,000, utilizadas para la adquisición de materia prima con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones presentan garantía solidaria del Presidente de la Compañía, hipoteca sobre las edificaciones e instalaciones. Véase Notas 6 y 7.
- (2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo y compras de activos con vencimientos en los años 2011, 2012 y 2014, que presentan prendas comerciales sobre materias primas (bobinas de papel) como garantía de estas operaciones.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

Años	2010
2012	1,320,722
2013	190,583
2014	<u>154,247</u>
	<u>1,665,552</u>

10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2010	2009
Proveedores del exterior (1)	29,435,890	26,747,572
Proveedores locales	<u>4,489,824</u>	<u>8,372,473</u>
	<u>33,925,714</u>	<u>35,120,045</u>

(1) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compras de materia prima (bobinas de papel) y suministros a sus proveedores: Barnett Corp. por aproximadamente US\$14,400,000 (2009: US\$23,668,391) con vencimientos de hasta 120 días plazo; Papelera Nacional S.A. US\$2,400,000, Repapers Corp. US\$5,500,000 y, US\$2,300,000 a Trupal S.A., con vencimientos a 90 días.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2010, los pasivos acumulados se componen:

	2010	2009
Participación de los trabajadores en la utilidades (1)	1,156,898	688,312
Beneficios sociales	291,593	228,998
Intereses por pagar	<u>80,935</u>	<u>38,683</u>
	<u>1,529,426</u>	<u>955,993</u>

(1) Véase Nota 2 h).

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2008 a 2010 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

En el 2009, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 2006 y 2007, determinándose tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$314,817 que incluyen intereses, multas y otros recargos.

Por otro lado, una vez conocidos los resultados de las fiscalizaciones del 2006 y 2007, la Compañía procedió en el año 2010 a preparar y presentar una declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2008 que originó el pago de impuestos adicionales por US\$133,732.

La Compañía dio efecto a los eventos antes mencionados registrando con cargo a resultados del año 2009 los impuestos adicionales resultantes que ascendieron a US\$448,549 <Véase Nota 17 (1)>, disminuyendo los valores por recuperar por impuesto a la renta.

Impuestos por cobrar -

Al 31 de diciembre el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por cobrar, se compone de:

	2010	2009	
Crédito tributario IVA compras locales	3,019,394	1,874,921	
Crédito tributario IVA importaciones	1,586,458	1,151,864	
Retenciones 2007	-	372,411	(2)
Retenciones 2008	-	482,921	(2)
Retenciones 2009 (1)	191,611	959,436	
Retenciones 2010 (1)	1,016,268	-	
Impuesto a la salida de divisas (3)	972,630	-	
	<u>6,786,361</u>	<u>4,841,553</u>	

(1) Corresponde a retenciones en la fuente realizadas a la Compañía, para las cuales, la Compañía no ha iniciado los respectivos trámites de reclamo al organismo de control y estima iniciar en el año 2011.

(2) Corresponde a valores compensados con el pago del Impuesto a la Renta del año 2009.

(3) Durante el 2011 la Administración procederá a realizar el reclamo correspondiente por estos valores.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2010 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por pagar, se compone de:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta	2,138,949	1,256,133
Retenciones	-	8,266
	<u>2,138,949</u>	<u>1,264,399</u>

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	7,712,652	4,588,748
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	1,156,898	688,312
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>2,112,720</u>	<u>1,187,223</u>
	8,668,474	5,087,659
Menos - Incremento neto de empleados	16,298	27,471
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>96,379</u>	<u>35,656</u>
Utilidad tributaria	8,555,797	5,024,532
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>2,138,949</u>	<u>1,256,133</u>

- (1) Corresponden a la provisión de cuentas incobrables por US\$1,441,688, a la depreciación por revaluación de activos por un monto de US\$450,570 (2009: US\$306,008), Intereses y multas no deducibles por US\$91,080 (2009: US\$24,178), provisiones por jubilación patronal y desahucio por US\$89,620, gastos de años anteriores y donaciones por US\$39,762 (2009: US\$54,865), y en el 2009 incluía adicionalmente servicios prestados por personal extranjero por US\$102,372, e impuesto a la renta adicional por US\$448,549.

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 domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en la declaración de impuesto a la renta anual se declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante el año 2010 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de 1% del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero del 2010	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2010
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	367,542	1,623,127	-	1,990,669
Beneficios sociales (Nota 11)	228,998	2,324,777	2,262,182	291,593
Intereses por pagar (Nota 11)	38,683	480,011	437,759	80,935
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	688,312	1,156,898	688,312	1,156,898
Impuesto a la renta (Nota 12)	1,256,133	2,138,949	1,256,133	2,138,949
Jubilación patronal y desahucio	-	109,780	-	109,780
Año 2009				
Provisión para cuentas dudosas	205,833	161,709	-	367,542
Beneficios sociales (Nota 11)	392,190	2,472,519	2,635,711	228,998
Intereses por pagar (Nota 11)	-	228,835	(190,152)	38,683
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	272,552	688,312	272,552	688,312
Impuesto a la renta (Nota 12)	208,737	1,256,133	208,737	1,256,133

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CAPITAL SOCIAL

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 de diciembre del 2009, se aprobó el aumento de capital por US\$5,509,060 mediante la apropiación de US\$4,084,060 de la cuenta reserva por revaluación de activos fijos y el restante saldo de US\$1,425,000 mediante aportes en especies. Esta resolución fue ratificada en Junta General de Accionistas del 9 de julio del 2010 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 20 de septiembre del 2010 mediante resolución SC. DIC. P. 10.0739 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de septiembre del 2010.

Por lo tanto el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 12,197,894 (2009: 6,688,834) acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Al 12 de julio del 2010 la compañía Agro-Baltic Ltd. Inc. (propietaria del 25% de las acciones de la Compañía) de nacionalidad panameña, transfirió a favor de SIA PRODUCTS LLC. con domicilio en el estado de Nevada, de los Estados Unidos de América el total de 1,672,209 acciones ordinarias, normativas y liberada de un valor nominal de US\$1 ,00 cada una, por lo tanto al 31 de diciembre del 2010 los accionistas de la compañía serían los siguientes:

	<u>2010</u>	
	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	75	9,148,420
SIA Products LLC.	<u>25</u>	<u>3,049,474</u>
	<u>100</u>	<u>12,197,894</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos	637,653	400,477
Seguros	617,998	464,744
Honorarios profesionales	362,916	191,165
Depreciación	382,318	139,786
Guardiana	261,778	103,964
Contribuciones	71,309	67,336
Gastos de viaje	3,923	67,125
Publicidad y propaganda	6,259	63,589
Impuestos	112,176	53,341
Alimentación	42,091	31,978
Comunicaciones	11,252	26,190
Servicios prestados	1,279	23,289
Otros	842,409	362,693
	<u>3,353,361</u>	<u>1,995,677</u>

16. GASTOS DE VENTA

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Transporte	2,771,344	1,820,882
Comisiones	275,124	496,719
Sueldos	89,135	147,975
Provisión cuentas incobrables	1,623,127	161,708
Servicios post venta	48,995	178,770
Estiba de producto terminado	21,190	135,936
Gastos de viaje	27,161	52,134
Atención a clientes	23,779	22,331
Alimentación	8,593	20,846
Otros	134,377	348,837
	<u>5,022,825</u>	<u>3,386,138</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	2010	2009	
Gastos varios	(22,494)	(745,923)	(1)
Desembolsos no deducibles	(57,146)	(111,114)	
Otros netos	<u>901,103</u>	<u>(370,356)</u>	
	<u>821,463</u>	<u>(1,227,393)</u>	

(1) Incluye principalmente US\$448,549 de gastos por tributos adicionales de los años 2006, 2007 y 2008.

(2) Incluye principalmente US\$530,000 por concepto de la facturación de otras materias primas a una compañía relacionada.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2010, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ventas de cartón</u>		
Compañías del Grupo CIPAL	13,953,343	7,690,986
Palmaplast Cia. Ltda	4,349	2,565
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	-	139,400
Productora Cartonera S.A.	<u>1,805,518</u>	<u>-</u>
	<u>15,763,210</u>	<u>7,832,951</u>
<u>Otras ventas</u>		
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	14,262	-
Productora Cartonera S.A.	<u>373,907</u>	<u>-</u>
	<u>388,169</u>	<u>-</u>
<u>Costo de Ventas</u>		
Alquiler de maquinarias		
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (Nota 19 ii)	<u>2,040,000</u>	<u>2,040,000</u>
	<u>2,040,000</u>	<u>2,040,000</u>
<u>Compra de terreno</u>		
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	<u>-</u>	<u>2,601,749</u>
	<u>-</u>	<u>2,601,749</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Activo			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	1,739,153	2,869,536	
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. (1)	602,637	921,935	
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (2)	43,000	442,721	
Productora Cartonera Procarsa S.A. (6)	774,980	129,982	
Transcarlog Cia. Ltda.	194,420	-	
Palmplast Cia. Ltda	-	2,599	
	<u>3,354,190</u>	<u>4,366,773</u>	
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>			
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (2)	<u>2,562,350</u>	<u>2,562,350</u>	
Pasivos			
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	3,000	510,000	(3)
Productora Cartonera Procarsa S.A. (6)	3,427,229	628,739	
Transcarlog Cia. Ltda.	75,879	-	
Selap S. A.	-	111,153	
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	25,804	201,945	
	<u>3,531,912</u>	<u>1,451,837</u>	
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Palmplast Cia. Ltda	82,230	82,230	
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (4)	2,653,641	2,653,641	
Fumipalma	20,144	20,144	
Fertipalma	5,716	5,716	
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	64,339	21,340	
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	120,853	53,538	
Selap S. A. (5)	-	2,280,741	
	<u>2,946,923</u>	<u>5,117,350</u>	

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de cartones.
- (2) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de esta compañía relacionada a instituciones financieras, que no devengan intereses y sobre los cuales no hay plazos definidos de cobro.
- (3) Correspondía a los cánones de arrendamiento por pagar del último trimestre del 2009. Ver Nota 19 ii).
- (4) 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.
- (5) Correspondía al préstamo recibido para capital de trabajo que fue precancelado en el 2010.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(6) Corresponde a préstamos temporales de existencias liquidables en el corto plazo.

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

19. CONTRATOS

i) Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial -

El 19 de abril del 2006, la Compañía realizó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito 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. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$13,000,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA.RE-334.

A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso de renovación para la concesión del funcionamiento de las "Instalaciones Industriales" (hasta el año 2010 denominado "Depósito Industrial").

ii) Contrato de arrendamiento de bienes y equipos -

INC CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda. el 3 de abril del 2006 suscribieron un contrato de arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$170,000, más los impuestos correspondientes.

Durante el año 2010, por concepto de arriendo, se cargaron a los resultados aproximadamente US\$2,040,000 (2009:US\$2,040,000), los que se registraron en el rubro Costos de productos vendidos del estado de resultados.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *