



IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

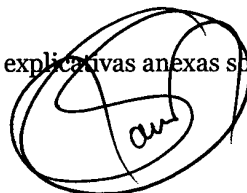
Estado de flujos de efectivo

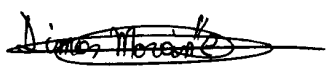
Notas a los estados financieros

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Referencia	31 de diciembre del		1 de enero del
	a Notas	2011	2010	2010
PASIVOS CORRIENTES				
Deudas bancarias y financieras	13	21,071,105	16,945,681	10,186,008
Arrendamiento financiero	13	2,040,000	2,040,000	2,040,000
Proveedores				
Terceros	14	40,483,968	33,925,714	35,120,045
Compañías relacionadas	20	216,787	3,531,912	1,451,387
Impuesto a la renta por pagar	15	1,048,439	2,138,949	1,256,133
Otras cuentas por pagar		531,230	1,317,344	1,190,763
Pasivos acumulados	14	1,108,981	1,529,426	955,993
Total pasivos corrientes		66,500,510	61,429,026	52,200,329
PASIVOS NO CORRIENTES				
Deudas bancarias y financieras	13	1,965,018	1,665,552	-
Arrendamiento financiero	13	7,861,609	9,019,671	10,085,060
Compañías relacionadas	20	3,439,449	2,946,923	5,117,350
Obligaciones sociales	16	215,199	109,780	-
Impuesto diferido pasivo	15	1,337,648	1,408,084	1,495,658
Total pasivos no corrientes		14,818,923	15,150,010	16,698,068
Total pasivos		81,319,433	76,579,036	68,898,397
PATRIMONIO				
Capital		12,197,894	12,197,894	6,688,834
Aumento de capital en trámite				4,084,060
Aporte para futuras capitalizaciones		-	-	1,425,000
Reserva legal		827,540	385,859	121,429
Resultados acumulados		3,853,373	7,756,440	7,357,069
		16,878,807	20,340,193	19,676,392
Total pasivos y patrimonio		98,198,240	96,919,229	88,574,789

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

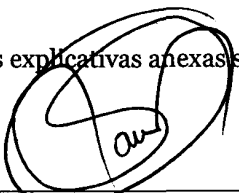

Ing. José Millan A.
Apoderado Especial

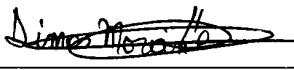

Ing. Dimas Moran C.
Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas	8	102,804,896	101,136,091
Costo de productos vendidos	19	<u>(89,032,767)</u>	<u>(84,636,825)</u>
Utilidad bruta		13,772,129	16,499,266
Gastos administrativos	19	(3,537,948)	(3,506,284)
Gastos de ventas	19	(6,394,366)	(5,046,096)
Gastos financieros		(3,263,024)	(2,241,898)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>336,715</u>	<u>821,463</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		913,506	6,526,451
Impuesto a la renta		<u>(399,768)</u>	<u>(2,051,375)</u>
Utilidad neta del año y resultado integral del año		<u><u>513,738</u></u>	<u><u>4,475,076</u></u>

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

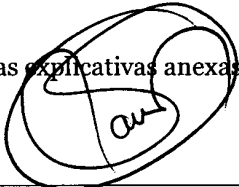

Ing. José Millán A.
Apoderado Especial


Ing. Dimas Moran C.
Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aport cap</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	6,688,834	4,084,060	
Apropiación para reserva legal			
Pago de dividendos			
Aumento de capital	5,509,060	(4,084,060)	
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre resultados del 2010 (Nota 4)			
Utilidad neta del año			
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>12,197,894</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Apropiación para reserva legal			
Pago de dividendos			
Utilidad neta del año			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>12,197,894</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de



 Ing. José Millán A.
 Apoderado Especial

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a	2011	2010
	Notas		
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		513,738	4,475,076
Más / menos - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	2,560,927	2,488,006
Amortización de intangibles		175,580	100,760
Jubilación patronal y desahucio		105,419	109,780
Impuesto a la renta corriente y diferido		399,768	2,051,375
Participación de los trabajadores en las utilidades		161,208	1,156,898
Gastos por intereses		608,770	80,935
Baja de activos fijos	11	170,732	-
Provisión para cuentas incobrables		2,794,362	1,623,127
		<u>7,490,504</u>	<u>12,085,957</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales	(	11,490,912)	(3,725,287)
Impuestos por recuperar	(	1,404,114)	(2,551,697)
Retenciones de impuesto a la renta		132,347	606,889
Inventarios		6,526,824	(4,718,766)
Otros activos	(	1,275,195)	215,475
Intangibles	(	251,762)	(171,982)
Documentos y cuentas por pagar		810,592	(2,413,785)
Pasivos acumulados		<u>1,463,831</u>	<u>1,496,563</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,002,115</u>	<u>823,367</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	11	(1,346,113)	(1,765,380)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,346,113)</u>	<u>(1,765,380)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		4,424,890	8,425,225
Arrendamiento financiero	(	1,158,063)	(1,065,389)
Intereses pagados	(	2,654,254)	(2,160,963)
Pago de dividendos a accionistas	(	3,975,124)	(3,811,275)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,362,551)</u>	<u>1,387,598</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(	2,706,549)	445,585
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,670,976</u>	<u>3,225,391</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>964,427</u></u>	<u><u>3,670,976</u></u>

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

Ing. José Millan A.
Apoderado Especial

Ing. Dimas Moran C.
Contador General

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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, destinados a los mercados de exportación y local. Su planta industrial está ubicada en el Km. 4 1/2 de Av. 25 de Junio Vía Pasaje - Machala.

Al 31 de diciembre del 2011, las cajas de cartón fabricadas por la Compañía son comercializadas a clientes que desarrollan sus negocios en las áreas avícola, agrícola, comercial y frutícola.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$4,175,000 (2010:US\$2,315,000), producido por el endeudamiento a corto plazo para la importación de materia prima. Durante el 2012 la Administración espera reducir este déficit mediante la reestructuración de pasivos de corto a largo plazo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

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

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

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en 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>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
IFRS 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRS 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
IFRS 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
IFRS 13	Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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 diferieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. 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.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Documentos y cuentas por cobrar a clientes (corriente y no corriente): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.
- Los valores registrados como activo no corriente se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos pues corresponden sustancialmente a cuentas por cobrar de clientes vencidos, en proceso de recuperación.
- (ii) Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, gastos de administración, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan 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, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Deudas bancarias y financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que 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 financiera en el rubro Cuentas por pagar.

- (ii) Proveedores - Terceros: 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 120 días.
- (iii) Proveedores - compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima propiedad de estas compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros -

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

Baja de activos y pasivos financieros -

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

2.5. 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 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.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.6. Propiedades, planta y equipos -

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta 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. Las vidas útiles fueron ajustadas por ocasión de la implantación de las NIIF, como se menciona en la Nota 4.2.2 a).

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	30
Maquinarias y equipos	9 - 21
Muebles y enseres	5 - 10
Equipo de computación	3 - 5
Vehículos	9

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7. Intangibles -

Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas, las cuales se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre tres y cinco años.

2.8. Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al 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. La maquinaria y equipo adquirida mediante arrendamiento financiero se amortiza 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 (propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

2.10. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al 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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

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

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 el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos 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.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal y desahucio, normado por las leyes laborales ecuatorianas. La Compañía determina anualmente las provisiones 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 y 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 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

2.12. 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 usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.13. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía 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.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14. Reserva legal -

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

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

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

2.16. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (cartones) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con certeza y cuando la Compañía hace entrega de sus 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 de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis son las 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: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

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

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

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

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

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

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

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

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

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

4.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC	17,000,558	16,395,028
Propiedades, planta y equipos	a) 368,022	6,304,470
Arrendamiento financiero	b) (397,325)	(1,527,448)
Impuesto a la renta diferido	c) 87,574	(1,495,658)
Efecto de las NIIF en el año 2010	58,271	
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	3,281,364	3,281,364
Total patrimonio según NIIF	20,340,193	19,676,392

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC	4,416,805
Propiedades, planta y equipos	a) 368,022
Arrendamiento financiero	b) (397,325)
Impuesto a la renta diferido	c) 87,574
Efecto de la transición a las NIIF	58,271
Utilidad neta según NIIF	4,475,076

a) Propiedades, planta y equipos

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

El valor razonable de los terrenos, edificaciones y maquinarias y equipo se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1, las

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

cuales fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$6,672,000, de los cuales US\$6,304,000 corresponden al efecto a la fecha de transición.

b) Arrendamiento financiero

La Compañía registró en el rubro Propiedades, planta y equipos ciertos activos en los cuales se tenía sustancialmente todos los riesgos y beneficios por el uso de los mismos; anteriormente éstos se registraban como arrendamiento operativo. La aplicación de los conceptos antes señalados generó los siguientes efectos a la fecha de transición: i) aumento de obligaciones financieras por US\$12,125,060; ii) aumento de activos fijos US\$12,067,381 (incluye los efectos del costo atribuido de US\$1,469,769, registrados en el acápite "a", anterior); el efecto final sobre el patrimonio a la fecha de transición es de US\$1,527,448.

c) Impuestos diferidos

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

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por aproximadamente US\$1,496,000 al momento de la transición y un incremento en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$88,000.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros -

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

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

a) Riesgo de mercado:

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

Debido a 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 la máxima

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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, la Compañía mantiene convenios con un importante molino de papel en Estados Unidos, con el cual mermaría de alguna forma este riesgo. Adicionalmente, la Compañía, a través de su compañía relacionada SurpapelCorp. está en proceso de construcción de un molino propio de producción de papel con vistas a garantizar la compra de sus necesidades de materia prima y, principalmente, sustituir parte significativa de las importaciones, con lo que la dependencia de proveedores externos disminuirá. La previsión de entrada en operación comercial del molino actualmente en construcción es el segundo trimestre del 2012.

Otro riesgo al que se vería expuesta la Compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles, debido a que la mayor parte de materia prima utilizada por la Compañía es importada. El incremento ocurrido en el al Impuesto de Salida de Divisas – ISD, ha provocado un efecto temporal en los flujos de caja de la compañía, una vez que el mismo se recuperará en el futuro mediante el reclamo por pago indebido al SRI. La sustitución de importaciones debe minimizar este riesgo que no es específico de la Compañía, sino del mercado como un todo.

La demanda de cartón está ligado 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, la Compañía tendría un efecto negativo en los ingresos por ventas que se prevé para los próximos años. Cabe destacar que la Compañía 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 afectada la Compañía 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 se 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, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes mas significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y monitoreados por la alta administración de la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados trimestralmente y monitoreados constantemente por la gerencia financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

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

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

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	22,145,089	2,052,105	-
Arrendamiento financiero	2,040,000	4,080,000	6,630,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40,503,521	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	397,380	-	3,042,069
Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	16,338,046	3,154,420	159,924
Arrendamiento financiero	2,040,000	4,080,000	8,670,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37,382,007	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,531,912	-	2,946,923

5.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Total obligaciones financieras	23,036,123	18,611,233
Proveedores del exterior y locales	40,483,968	33,925,714
Arrendamiento financiero	9,901,609	11,059,671
Cuentas por pagar relacionadas	3,656,236	6,478,835
	77,077,936	70,075,453
Efectivo y equivalentes de efectivo	(964,427)	(3,670,976)
Deuda neta	76,113,509	66,404,477
Total patrimonio	16,878,807	20,340,193
Capital total	92,992,316	86,744,670
Ratio de apalancamiento	82 %	77 %

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	964,427	-	3,670,976	-	3,225,391	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Otras cuentas por cobrar	3,151,214	-	2,343,414	-	2,480,735	-
Clientes	23,671,726	-	21,584,235	-	16,846,365	-
Compañías relacionadas	12,770,107	2,569,853	3,354,190	2,562,350	4,366,773	2,562,350
Total activos financieros	40,537,474	2,569,853	30,952,815	2,562,350	26,919,264	2,562,350
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Deudas bancarias y financieras	21,071,105	1,965,018	16,945,681	1,665,552	10,186,008	-
Arrendamiento financiero	2,040,000	7,861,609	2,040,000	9,019,671	2,040,000	10,089,060
Proveedores del exterior y locales	40,483,968	-	33,925,714	-	35,120,045	-
Compañías relacionadas	-	3,439,449	3,531,912	2,946,923	1,451,387	5,117,350
Otros pasivos	748,017	-	1,317,344	-	1,182,497	-
Total pasivos financieros	64,343,090	13,266,076	57,760,651	13,632,146	49,979,937	15,206,410

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	5,855	37,827	114,303
Bancos	<u>958,572</u>	<u>3,633,149</u>	<u>3,111,088</u>
	<u>964,427</u>	<u>3,670,976</u>	<u>3,225,391</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - CLIENTES

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>31 de diciembre del 2011</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Banadero	82,054,096	19,676,060
Doméstico	16,759,608	2,139,779
Otros	<u>3,991,192</u>	<u>1,855,887</u>
	<u>102,804,896</u>	<u>23,671,726</u>
Provisión por deterioro de cuentas incobrables		<u>(4,785,030)</u>
		<u>18,886,696</u>
<u>31 de diciembre del 2010</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Banadero	88,179,706	18,856,831
Doméstico	12,316,220	2,019,310
Otros	<u>640,165</u>	<u>708,094</u>
	<u>101,136,091</u>	<u>21,584,235</u>
Provisión por deterioro de cuentas incobrables		<u>(1,990,669)</u>
		<u>19,593,566</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	al 31 de diciembre		Al 1 de enero	
	2011	2010	2010	
Por vencer	6,137,687	26%	6,931,902	32%
			5,681,595	34%
Vencidas				
Hasta 60 días	5,613,980	24%	4,105,672	19%
61 a 90 días	1,407,709	6%	932,830	4%
91 a 360 días	2,160,952	9%	5,181,575	24%
Más de 360	8,351,398	35%	4,432,256	21%
	<u>17,534,039</u>		<u>14,652,333</u>	
	<u>23,671,726</u>		<u>11,164,770</u>	
			<u>16,846,365</u>	

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

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS

	31 de diciembre del	1 de enero
	2011	2010
Otros valores por cobrar	<u>3,151,214 (1)</u>	<u>2,343,414 (3)</u>
Anticipos a proveedores	861,996 (2)	395,072
Cuentas por cobrar a empleados	331,091	91,873
Gastos pagados por anticipado	<u>354,140</u>	<u>427,944</u>
	<u>1,547,227</u>	<u>836,735</u>
		<u>914,889</u>

(1) Incluye principalmente US\$404,000 (2010: US\$765,000) por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo y adicionalmente incluye aproximadamente US\$979,000 por concepto de valores entregados a Innovative Management S.A., y aproximadamente US\$440,000 a Empaques Globales del Perú por venta de maquinaria.

(2) Corresponde a anticipos entregados por aproximadamente US\$400,000 para trámites aduaneros a ser liquidados en el 2012.

(3) Corresponde principalmente US\$765,000 por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo y aproximadamente US\$742,000 por concepto de venta de desperdicios a Papelera Nacional S.A..

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima (1)	8,480,011	18,341,934	12,037,783
Importaciones en tránsito	4,258,692	832,382	2,868,550
Producto terminado	1,699,551	2,254,741	1,613,396
Producto en proceso	62,811	28,598	63,320
Repuestos y materiales	1,500,667	1,070,901	1,226,741
	<u>16,001,732</u>	<u>22,528,556</u>	<u>17,809,790</u>

- (1) Corresponde a inventario de bobinas de papel, el mismo que se encuentra parcialmente pignorado en garantía de obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco Pichincha C.A..(Nota 12).

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Edificios	Instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Terrenos	Obras en proceso	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2010										
Costo	14,110,159	346,299	815,922	1,865,518	47,105	21,179,742	2,972,000	1,751,811	179,001	42,733,227
Depreciación acumulada	(1,765,059)	(37,264)	(59,812)	(263,376)	(33,586)	(5,449,968)	-	-	(47,114)	(7,356,179)
Valor en libros	12,345,100	309,035	756,110	1,602,142	13,519	15,729,774	2,972,000	1,751,811	131,887	35,377,048
Movimiento 2010										
Adiciones	-	267,913	125,206	410,905	46,313	283,427	-	788,471	36,845	1,959,080
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(193,700)	-	(193,700)
Depreciación	(419,321)	(21,118)	(74,396)	(1,695,288)	(16,313)	(1,768,021)	-	-	(19,309)	(2,488,006)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	11,925,779	555,830	781,714	1,843,519	43,505	15,545,179	2,972,000	2,346,582	149,423	34,654,422
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo	14,110,159	614,212	306,798	2,276,423	193,418	21,463,168	2,972,000	2,346,581	215,849	44,498,608
Depreciación acumulada	(2,184,380)	(58,382)	(134,208)	(432,904)	(49,899)	(6,917,989)	-	-	(66,424)	(9,844,886)
Valor en libros	11,925,779	555,830	172,590	1,843,519	143,519	14,545,179	2,972,000	2,346,581	149,425	34,654,422
Movimiento 2011										
Adiciones	-	333,997	124,849	15,000	27,955	3,072,535	-	117,611	747	3,692,694
Ventas y/o bajas	-	-	-	(147,566)	-	-	-	-	(23,166)	(170,732)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(2,346,581)	-	(2,346,581)
Depreciación	(419,321)	(71,144)	(93,022)	(1,120,515)	(20,503)	(1,801,452)	-	-	(14,280)	(2,560,927)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	11,506,458	818,683	204,417	1,569,748	150,971	15,816,262	2,972,000	117,611	112,726	33,268,876
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo	14,110,159	948,209	431,647	2,443,857	221,373	24,535,703	2,972,000	117,611	193,430	45,673,989
Depreciación acumulada	(2,603,701)	(129,526)	(227,229)	(574,109)	(70,402)	(8,719,442)	-	-	(80,704)	(12,405,113)
Valor en libros	11,506,458	818,683	204,418	1,569,748	150,971	15,816,261	2,972,000	117,611	112,726	33,268,876

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Costo - Arrendamientos financieros capitalizados	12,067,381	12,067,381	12,067,381
Depreciación acumulada	(2,925,426)	(1,462,713)	-
Valor neto en libros	9,141,955	10,604,668	12,067,381

12. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Deudas bancarias y financieras:

Institución	Tasa de interés anual			31 de diciembre del		1 de enero del
	31 de diciembre del	1 de enero del		2011	2010	2010
	2011	2010		2011	2010	2010
	%	%	%			
Banco del Pacífico S.A. (2)	8.78 - 8.95	8.78 - 8.95	8.78 - 8.95	7,992,217	6,492,485	3,800,000
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.92	8.5 - 8.92	8.5 - 8.92	6,296,000	6,294,285	6,250,000
Corporación Financiera Nacional	8.5	-	-	4,365,000	-	-
Banco Bolivariano S.A. (3)	8.83	8.83	-	3,027,754	4,944,444	-
Banco Bolivariano Panamá	8.83	-	-	1,000,000	-	-
Banco de Machala S.A. (4)	9.76	9.76	-	355,152	815,863	-
Banco Guayaquil S.A.	-	11.23	11.23	-	64,156	136,008
				23,036,123	18,611,233	10,186,008
Menos - Porción corriente				(2,107,105)	(16,945,680)	(10,186,008)
Pasivo no corriente				1,965,018	1,665,552	-

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones por US\$4,490,000, 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.
- (2) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo y compras de activos con vencimientos en los años 2012, 2013 y 2014 que presentan prendas comerciales sobre materias primas (bobinas de papel) como garantía de estas operaciones.

Los vencimientos anuales de las obligaciones no corrientes al 31 de diciembre son:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2012	-	1,320,722	-
2013	1,620,197	190,583	-
2014	344,821	154,247	-
	1,965,018	1,665,552	-

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos por arrendamiento financiero:

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

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	2,040,000	2,040,000	2,040,000
- Entre 1 y 5 años	10,200,000	10,200,000	10,200,000
- Más de 5 años	510,000	2,550,000	4,590,000
	12,750,000	14,790,000	16,830,000
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	(2,848,391)	(3,730,329)	(4,704,940)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	9,901,609	11,059,671	12,125,060
Menos - porción corriente	(2,040,000)	(2,040,000)	(2,040,000)
	7,861,609	9,019,671	10,085,060

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre INC 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 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. La carga financiera ha sido calculada a una tasa del 8.37% vigente al inicio del contrato de arrendamiento.

13. PROVEEDORES - TERCEROS

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior (1)	38,417,507	29,435,890	26,747,572
Proveedores locales	2,066,461	4,489,824	8,372,473
	40,483,968	33,925,714	35,120,045

- (1) Corresponden valores pendientes de pago a proveedores de materia prima (bobinas de papel), los cuales tienen vencimientos de hasta 120 días, incluyen principalmente los siguientes proveedores: Barnett Corp. por aproximadamente US\$20,496,000 (2010: US\$14,400,000); Fortex por aproximadamente US\$6,764,000, Perez Trading Company por aproximadamente US\$3,931,000 y Trupal por aproximadamente US\$3,599,000 (2010: US\$2,300,000); en el 2010 incluía adicionalmente aproximadamente US\$5,500,000 a Repapers Corp.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PASIVOS ACUMULADOS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Participación de los trabajadores en la utilidades	161,208	1,156,898	688,312
Beneficios sociales	339,003	291,593	228,998
Intereses por pagar	608,770	80,935	38,683
	<u>1,108,981</u>	<u>1,529,426</u>	<u>955,993</u>

15. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Por recuperar en calidad de exportador (1)			
Crédito tributario IVA compras locales	2,993,087	3,019,394	1,874,921
Crédito tributario IVA importaciones	<u>1,987,490</u>	<u>1,586,458</u>	<u>1,151,864</u>
	4,980,577	4,605,852	3,026,785
Impuesto a la salida de divisas (2)	<u>2,002,019</u>	<u>972,630</u>	-
	<u>6,982,596</u>	<u>5,578,482</u>	<u>3,026,785</u>

(1) Corresponde al crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA.

(2) La empresa se encuentra en proceso de recuperación de estos valores.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta del año -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	913,506	6,526,451
Más - Gastos no deducibles	<u>3,569,424</u>	<u>2,142,023</u>
	4,482,930	8,668,474
Incremento neto de empleados	-	(16,298)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(114,440)</u>	<u>(96,379)</u>
Utilidad tributaria	4,368,490	8,555,797
Tasa impositiva	24%	25%
Total Impuesto a la renta causado - pasivo corriente	<u>1,048,438</u>	<u>2,138,949</u>
Impuesto causado	1,048,438	2,138,949
Impuesto diferido del año	<u>(648,670)</u>	<u>(87,574)</u>
	<u>399,768</u>	<u>2,051,375</u>

c) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>578,236</u>	<u>-</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	1,270,147	1,337,648
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>67,501</u>	<u>87,574</u>
	<u>1,337,648</u>	<u>1,425,222</u>

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

	<u>Provisión de</u>	<u>Costo atribuido</u>	<u>Total</u>
	<u>cuentas</u>	<u>Propiedades,</u>	
	<u>incobrables</u>	<u>planta y equipo</u>	
Saldo al 1 de enero de 2010	-	(1495,658)	(1495,658)
Realización de los impuestos diferido	-	87,574	87,574
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	(1408,084)	(1408,084)
Reconocimiento de impuesto diferido	578,236	-	578,236
Realización de los impuestos diferido	-	70,436	70,436
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>578,236</u>	<u>(1,337,648)</u>	<u>(759,412)</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, el cual ascendió a aproximadamente US\$6,304,000 monto que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los períodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 24% y 25%, respectivamente.

En el 2011, se registra el Impuesto diferido activo, como resultado del registro como gasto no deducible de la provisión de incobrables por aproximadamente US\$2,628,000, debido a que la baja de las cuentas incobrables al término de cinco años podrá ser considerada como gasto deducible.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones aprobado en el 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

d) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive, y se encuentra en proceso de revisión por el año 2008. Los años 2009 al 2010 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

e) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante el año 2011 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

f) Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Los principales tributos que se incluyen en esta Ley son: Creación de impuesto a la contaminación vehicular y del impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables. Además, se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5%.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios 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 empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	8.2	8.2
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
<u>2011</u>				
Jubilación patronal y desahucio	109,780	105,419	-	215,199
<u>2010</u>				
Jubilación patronal y desahucio	-	109,780	-	109,780

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria de la Compañía es la siguiente:

	Cantidad de acciones			
	31 de diciembre			
	2011		2010	
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	9,148,420	75%	9,148,420	75%
Sia Products LLC (2010: Agro-Baltic Ltd. Inc.)	3,049,474	25%	3,049,474	25%
	<u>12,197,894</u>		<u>12,197,894</u>	

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 12,197,894 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Los accionistas en Junta General celebrada el 28 de diciembre del 2009, aprobaron 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.

18. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$3,975,124 (2010: US\$3,811,275), los cuales han sido previamente aprobados en Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de mayo del 2011 (2010: 24 de junio del 2010).

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	74,391,571	-	-	74,391,571
Remuneraciones y beneficios sociales	3,527,404	1,132,048	154,527	4,813,979
Participación laboral	138,639	19,345	3,224	161,208
Publicidad y promociones	-	41,031	25,952	66,983
Arriendos	-	1,600	28,736	30,336
Honorarios	-	188,861	-	188,861
Energía y agua	371,013	21,433	60	392,506
Depreciaciones y amortizaciones	2,086,515	457,752	16,660	2,560,927
Flete en ventas	-	-	2,972,879	2,972,879
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	2,794,362	2,794,362
Otros gastos	<u>8,517,625</u>	<u>1,675,878</u>	<u>397,966</u>	<u>10,591,469</u>
	<u>89,032,767</u>	<u>3,537,948</u>	<u>6,394,366</u>	<u>98,965,081</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2010	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	67,734,609	-	-	67,734,609
Remuneraciones y beneficios sociales	3,565,193	1,049,471	201,177	4,815,841
Participación laboral	980,704	152,923	23,271	1,156,898
Publicidad y promociones	-	6,259	23,868	30,127
Arriendos	2,155,527	-	5,730	2,161,257
Honorarios	-	362,915	-	362,915
Energía y agua	396,989	11,799	753	409,541
Depreciaciones y amortizaciones	2,053,044	434,962	-	2,488,006
Flete en ventas	-	-	2,771,344	2,771,344
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	1,623,127	1,623,127
Otros gastos	<u>7,750,759</u>	<u>1,487,955</u>	<u>396,826</u>	<u>9,635,540</u>
	<u>84,636,825</u>	<u>3,506,284</u>	<u>5,046,096</u>	<u>93,189,205</u>

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas 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:

	31 de diciembre	
	2011	2010
<u>Ventas de Cartón</u>		
Compañías del Grupo Cipal	18,986,470	13,957,692
Productora Cartonera S.A.	<u>2,975,497</u>	<u>1,805,518</u>
	<u>21,961,967</u>	<u>15,763,210</u>
<u>Otras ventas</u>		
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	-	14,262
Productora Cartonera S.A.	<u>2,453,037</u>	<u>373,907</u>
	<u>2,453,037</u>	<u>388,169</u>
<u>Cánon de arrendamiento</u>		
Alquiler de maquinarias		
Agrocomercio Palacios Marquez Palmar Cía. Ltda.	<u>2,040,000</u>	<u>2,040,000</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	31 de diciembre 2011	2010	1 de enero 2010
Activo			
Cuentas y documentos por cobrar			
Productora Cartonera Procarsa S.A.	6,308,485 (5)	774,980	129,982
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A. (1)	4,612,993	1,739,153	2,869,536
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. (1)	662,637	602,637	921,935
GlobalFreshtrading del Ecuador Gfresh S.A.	551,989	-	-
Otras	370,906	237,420	445,320
	<u>12,507,010</u>	<u>3,354,190</u>	<u>4,366,773</u>
	<u>2,569,853</u>	<u>2,562,350</u>	<u>2,562,350</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo			
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda. (2)			
	14,805	3,000	510,000
	162,343	3,427,229	628,739
Pasivos			
Proveedores			
Agrocomercio Palacio Marquez Palmar Cia. Ltda.	39,639	101,683	312,648
Productora Cartonera Procarsa S.A.	216,787	3,531,912	1,451,387
Otras			
	82,230	82,230	82,230
	2,653,641	2,653,641	2,653,641
	20,144	20,144	20,144
	5,716	5,716	5,716
	76,144	64,339	21,340
	204,194	120,853	53,538
	397,380	-	2,280,741
	<u>3,439,449</u>	<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) 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.
- (4) Corresponde a saldos por pagar por compra de maquinaria.
- (5) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de producto terminado.

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del 2011			Al 1 de enero del 2010		
Por vencer	5,590,838	45%	236,320	7%	1,689,268	39%
Vencidas						
Hasta 60 días	3,265,371	26%	714,774	21%	462,506	11%
61 a 90 días	2,000,195	16%	182,482	5%	153,819	4%
91 a 360 días	1,429,828	11%	1,214,266	36%	2,039,822	47%
Más de 360	220,778	2%	1,006,348	30%	21,358	0%
	<u>6,916,172</u>		<u>3,117,870</u>		<u>2,677,505</u>	
	<u>12,507,010</u>		<u>3,354,190</u>		<u>4,366,773</u>	

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: el Presidente, Director de Planta, Gerente, Contralor, Contador General, Gerente Sistemas, Gerente Técnico, Gerente de Operaciones.

Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	612,154	516,458
Bonos	5,278	3,789

21. CONTRATO DE AUTORIZACION PARA EL FUNCIONAMIENTO DEL DEPOSITO INDUSTRIAL

El 2 de junio del 2011, la Compañía obtuvo la renovación de la resolución para el funcionamiento de la Instalación Industrial con la SENAE, Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años 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. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la SENAE por US\$14,000,000. El plazo del contrato 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-GAJ-DTA.RE-299.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

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