

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN 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 ½ de Av. 25 de Junio Vía Pasaje - Machala.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

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 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (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 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del efecto del costo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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

Reestructuración de saldos iniciales

El saldo de la cuenta Propiedades, planta y equipos al 1 de enero del 2011 fue reestructurado por existir una subestimación en el rubro "Edificios" de US\$1,085,566 en razón de un error matemático en el computo de los avalúos efectuados para determinar el costo atribuido. El ajuste fue registrado en contra partida a Resultados acumulados por la adopción por primera vez de las NIIF.

Rubro de Propiedades, planta y equipos

	US\$
Monto registrado y reportado previamente al 1 de enero del 2011	34,654,422
(+) Incremento en el rubro "Edificios"	1,085,566
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2011	<u>35,739,988</u>

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

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

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 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y otras cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las 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 y proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

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

Medición posterior -

a) **Préstamos y 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) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 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) 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.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

- (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.

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) 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 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) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
 - (iii) Cuentas por pagar a 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 2012 y 2011, la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes se presenta en el estado de situación financiera, neta 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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

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 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 2012 y 2011 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

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7. Intangibles -

Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas, las cuales se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costos 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 y amortización (Propiedades, planta y equipos e 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 2012 y 2011 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

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2012 la Compañía registró como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado. En el 2011 la Compañía registró el impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

inventarios, costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal y desahucio, normado y requerido 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 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.12. Provisiones corrientes -

En adición a lo que se describe en el punto 2.11 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones que se muestran en el rubro Proveedores están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

2.13. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14. 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 capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.16. 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.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- 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. A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Incarpalm realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF y por tanto ha procedido, al cierre del 2012, a reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 15).
- Activos intangibles y Propiedad, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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 previsible 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 pérdida posible en

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 el año anterior 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.

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

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 mantenido 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:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2012			
Préstamos con instituciones financieras	20,757,848	1,396,021	-
Arrendamiento financiero	2,040,000	4,080,000	4,590,000
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	28,613,778	7,442,322	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,950,073	1,137,061	-
Al 31 de diciembre de 2011			
Préstamos con instituciones financieras	21,679,875	1,965,018	-
Arrendamiento financiero	2,040,000	4,080,000	6,630,000
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	40,503,521	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	216,787	-	3,439,449

4.2 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 los saldos corrientes y no corrientes: "deudas bancarias y financieras", arrendamiento financiero, cuentas por pagar proveedores y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Deudas bancarias y financieras	21,492,859	23,644,893
Cuentas por pagar a proveedores	33,714,416	40,483,968
Arrendamiento financiero	8,615,248	9,901,609
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,087,134	3,656,236
	<u>71,909,657</u>	<u>77,686,706</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,585,422)	(964,427)
Deuda neta	<u>69,324,235</u>	<u>76,722,279</u>
Total patrimonio	<u>18,872,613</u>	<u>17,964,373</u>
Capital total	<u>88,196,848</u>	<u>94,686,652</u>
Ratio de apalancamiento	79%	81%

La disminución en el ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente de la cancelación de obligaciones mantenidas con instituciones financieras y compañías relacionadas.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,585,422</u>	-	<u>964,427</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	21,224,315	-	18,886,696	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,328,751	2,562,350	12,507,010	2,569,853
Otras cuentas por cobrar	<u>1,862,686</u>	-	<u>1,151,214</u>	-
Total activos financieros	<u>31,001,974</u>	<u>2,562,350</u>	<u>35,509,347</u>	<u>2,569,853</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Deudas bancarias y financieras	20,133,781	1,359,078	21,679,875	1,965,018
Arrendamiento financiero	2,040,000	6,575,248	2,040,000	7,861,609
Cuentas por pagar a proveedores	26,272,094	7,442,322	40,483,968	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>6,950,073</u>	<u>1,137,061</u>	<u>216,787</u>	<u>3,432,449</u>
Total pasivos financieros	<u>55,395,948</u>	<u>16,513,710</u>	<u>64,420,630</u>	<u>13,260,076</u>

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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	4,300	5,855
Bancos	2,511,122	958,572
Inversiones temporales, con vencimientos hasta 90 días	70,000	-
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,585,422</u>	<u>964,427</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
2012		
Mercado de negocios		
Bananero	79,800,565	22,328,689
Doméstico	14,525,368	2,231,254
Otros	5,784,775	1,612,175
	<u>100,110,708</u>	<u>26,172,118</u>
Provisión por deterioro de cuentas incobrables		<u>(4,947,903)</u>
		<u>21,224,215</u>
2011		
Mercado de negocios		
Bananero	82,054,096	19,676,060
Doméstico	16,759,608	2,139,779
Otros	3,991,192	1,855,887
	<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>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>8,326,716</u>	32%	<u>6,137,687</u>	26%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	5,856,887	22%	5,613,980	24%
61 a 90 días	561,973	2%	1,407,709	6%
91 a 360 días	2,608,873	10%	2,160,952	9%
Más de 360	8,817,669	34%	8,351,398	35%
	<u>17,845,402</u>	68%	<u>17,534,039</u>	74%
	<u>26,172,118</u>	100%	<u>23,671,726</u>	100%

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas incobrables:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al 1 de enero	4,785,030	1,990,668
Incrementos	<u>162,873</u>	<u>2,794,362</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,947,903</u>	<u>4,785,030</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Otras cuentas por cobrar (1)</u>	<u>1,862,686</u>	<u>3,151,214</u>
<u>Otros activos</u>		
Anticipos a proveedores (2)	478,964	861,996
Cuentas por cobrar a empleados	200,175	331,091
Gastos pagados por anticipado	<u>493,469</u>	<u>354,140</u>
	<u>1,172,608</u>	<u>1,547,227</u>

- (1) Incluye principalmente US\$520,000 entregados a Serialcorp, para capital de trabajo, sin garantías reales, las mismas que fueron recuperadas en el 2013. En el 2011 US\$404,000 por préstamos otorgados a la compañía Nebmabert S.A. para capital de trabajo, sin garantías reales, recuperables en el corto plazo, US\$979,000 por concepto de valores entregados a Innovative Management S.A., y US\$440,000 a Empaques Globales del Perú por venta de maquinaria.
- (2) Corresponde principalmente a anticipos entregados por aproximadamente US\$230,000 (2011: US\$400,000) para trámites aduaneros a ser liquidados en el 2013, adicionalmente US\$252,795 entregados a la naviera Tarak Overseas, por fletes y envíos de importaciones de materia prima.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

9. INVENTARIOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materia prima (1)	11,869,909	8,480,011
Importaciones en tránsito	502,993	4,258,692
Producto terminado	1,649,667	1,699,551
Producto en proceso	95,204	62,811
Repuestos y materiales	1,667,811	1,500,667
	<u>15,785,584</u>	<u>16,001,732</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).

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipos	Obras en proceso	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2011										
Costo - reestructurado	2,972,000	15,895,725	6,412,102	306,798	2,276,423	81,438	21,461,668	2,346,581	215,849	45,584,174
Depreciación acumulada	-	(2,864,380)	(58,382)	(134,208)	(432,904)	(49,899)	(6,917,989)	-	(66,424)	(9,844,860)
Valores libros	2,972,000	13,031,345	5,853,830	172,590	1,843,519	31,539	14,543,679	2,346,581	149,425	35,739,314
Movimiento 2011										
Adiciones	-	-	333,997	124,849	15,000	27,955	3,072,535	107,611	747	3,692,694
Ventas y bajas	-	-	-	-	(147,566)	-	-	(2,346,581)	(23,866)	(10,732)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(149,321)	(71,144)	(93,022)	(141,205)	(20,503)	(1,801,452)	-	(14,280)	(2,346,581)
Valores libros al 31 de diciembre del 2011	2,972,000	12,882,024	5,782,683	204,417	1,692,314	11,036	12,742,227	107,611	135,145	33,385,412
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo	2,972,000	15,895,725	948,209	431,647	2,443,857	221,373	24,535,703	107,611	81,430	46,759,555
Depreciación acumulada	-	(2,603,201)	(129,526)	(127,229)	(574,399)	(70,402)	(8,719,442)	-	(80,704)	(12,405,115)
Valores libros	2,972,000	13,292,524	818,683	204,418	1,869,458	150,971	15,816,261	107,611	10,726	34,354,442
Movimiento 2012										
Adiciones	251,717	3,484,946	78,178	25,237	228,203	8,653	326,023	-	8,787	4,124,774
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	-	(277,968)	-	-	(277,968)
Reclasificaciones	-	-	107,611	-	-	-	-	(107,611)	-	-
Depreciación	-	(390,070)	(80,692)	(128,198)	(239,812)	(22,370)	(1,096,122)	-	(19,891)	(2,877,155)
Valores libros al 31 de diciembre del 2012	3,223,717	12,902,454	915,769	301,457	1,639,646	128,601	15,840,134	-	61,535	32,443,093
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo	3,223,717	15,510,671	1,143,998	456,884	2,372,060	230,026	24,583,758	-	204,217	47,725,361
Depreciación acumulada	-	(2,998,217)	(230,281)	(155,622)	(642,399)	(92,372)	(8,742,504)	-	(100,595)	(15,282,268)
Valores libros	3,223,717	12,512,454	913,717	301,262	1,729,661	137,654	15,841,254	-	103,622	32,443,093

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

	2012	2011
Costo - Arrendamientos financieros capitalizados	12,067,381	12,067,381
Depreciación acumulada	(4,388,138)	(2,925,426)
Valor neto en libros	7,679,243	9,141,955

11. INTANGIBLES

	2012	2011
Software	920,103	785,595
Otros	28,000	31,497
	948,103	817,092
Amortización acumulada	(242,526)	(152,251)
	705,577	664,841

Movimiento:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	664,841	588,659
Adiciones netas	131,011	149,742
Amortización del año	(90,275)	(73,560)
Saldo al 31 de diciembre	705,577	664,841

12. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO

a) Deudas bancarias y financieras

Institución	Tasa de interés anual		2012	2011
	2012	2011		
	%	%		
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.92	8.92	8,079,943	6,483,828
Banco del Pacífico S.A. (2)	8.78 - 8.95	8.78 - 8.95	6,645,534	8,193,921
Corporación Financiera Nacional	8.5	8.5	5,178,888	4,488,675
Banco Bolivariano S.A.	8.50 - 8.83	8.83	1,588,494	3,123,294
Banco Bolivariano Panamá	-	8.83	-	1,000,000
Banco de Machala S.A.	-	9.76	-	355,174
			21,492,859	23,644,893
Menos - Porción no corriente			(1,359,078)	(1,965,018)
Pasivo corriente			20,133,781	21,679,875

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

- (1) Corresponden principalmente a cartas de crédito de importaciones por aproximadamente US\$6,208,000 (2011: 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 2014 y 2015 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:

Años	2012	2011
2013	-	1,620,197
2014	1,317,411	344,821
2015	41,667	-
	<u>1,359,078</u>	<u>1,965,018</u>

b) Arrendamiento financiero

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

	2012	2011
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	2,040,000	2,040,000
- Entre 1 y 5 años	8,670,000	10,200,000
- Más de 5 años	-	510,000
	<u>10,710,000</u>	<u>12,750,000</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(2,094,752)</u>	<u>(2,848,391)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	8,615,248	9,901,609
Menos - porción corriente	<u>(2,040,000)</u>	<u>(2,040,000)</u>
	<u>6,575,248</u>	<u>7,861,609</u>

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre la 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 8.50% vigentes al inicio del contrato de arrendamiento.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROVEEDORES – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	2012	2011
Proveedores del exterior (1)	23,465,408	38,417,507
Proveedores locales	2,806,686 (2)	2,066,461
Total corriente	26,272,094	40,483,968
Proveedores del exterior - No corriente (3)	7,442,322	-

- (1) Corresponden valores pendientes de pago a proveedores de materia prima (bobinas de papel). Tienen vencimientos de hasta 120 días e incluyen principalmente los siguientes proveedores: Barnett Corp. por aproximadamente US\$5,837,573 (2011: US\$20,496,000); Fortex por aproximadamente US\$4,381,665 (2011: US\$6,764,000), Perez Trading Company por aproximadamente US\$2,181,358 (2011: US\$3,931,000) y Trupal por aproximadamente US\$2,689,121 (2011: US\$3,599,000).
- (2) Incluyen principalmente valores pendientes de pago por compra de (bobinas de papel), a Incasa S.A. por aproximadamente US\$903,700.
- (3) Corresponde a compras de bobinas de papel a su proveedor Barnett Corp, las mismas que fueron refinanciadas a un plazo de 370 días, las cuales devengarían un interés del 6% en caso de no ser canceladas dentro de los plazos acordados.

14. PASIVOS ACUMULADOS

	2012	2011
Participación de los trabajadores en la utilidades	168,738	161,208
Beneficios sociales	358,377	339,003
	527,115	500,211

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

15. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar

	2012	2011
Impuestos por recuperar:		
Impuesto al Valor Agregado (1)		
Crédito tributario IVA compras locales	3,962,078	2,993,088
Crédito tributario IVA importaciones	2,122,401	1,987,490
	<u>6,084,479</u>	<u>4,980,578</u>
Retenciones de impuesto a la renta (2)	3,026,034	3,077,550
Impuesto a la Salida de Divisas	1,541,693	-
	<u>4,567,727</u>	<u>3,077,550</u>
	<u>10,652,206</u>	<u>8,058,128</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) Corresponden a las retenciones en la fuente del impuesto la renta excedentes de años anteriores, de los cuales la administración ha iniciado procesos de recuperación respectivos de estos valores al inicio del 2013.

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:

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto a la renta	956,186	913,506
Más - Gastos no deducibles	<u>522,508</u>	<u>3,569,424</u>
	1,478,694	4,482,930
Incremento neto de empleados	(32,163)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(145,568)</u>	<u>(114,440)</u>
Utilidad tributaria	1,300,963	4,368,490
Tasa impositiva	23%	24%
Total Impuesto a la renta causado	<u>299,221</u>	<u>1,048,438</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	923,225	-
Impuesto diferido del año	<u>(1,337,648)</u>	<u>(648,670)</u>
Gasto (beneficio) de Impuesto a la renta del año (1)	<u>(414,423)</u>	<u>399,768</u>

- (1) En el 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables. En el 2011, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente US\$713,190.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

c) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	2012	2011
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Impuesto diferido activo que se realizará después de 12 meses	578,236	578,236
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Impuesto diferido pasivo que se realizará después de 12 meses	-	1,270,147
Impuesto diferido pasivo que se realizará dentro de 12 meses	-	67,501
	-	1,337,648

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

	Provisión de cuentas incobrables	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	-	(1,408,084)	(1,408,084)
Reconocimiento de impuesto diferido	578,236	-	578,236
Realización de los impuestos diferido	-	70,436	70,436
Saldo al 31 de diciembre del 2011	578,236	(1,337,648)	(759,412)
Realización de los impuestos diferido	-	1,337,648	1,337,648
Saldo al 31 de diciembre del 2012	578,236	-	578,236

(1) Corresponde a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos. (Nota 3).

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, el impuesto diferido se determinó a la tasa impositiva a que los activos y pasivos estarán sujetos en el momento de su realización, considerando 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 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 2008 inclusive. Durante el año 2012, como resultado de la revisión del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2008 el Servicio de Rentas Internas estableció valores adicionales por pagar de US\$37,633, mediante Acta de Determinación No.0920130100014 notificada a la Compañía el 10 de enero del 2013, procediendo la Administración de la Compañía a la cancelación de estos valores, registrándolos contra los resultados del 2013.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

Los años 2010 al 2012 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 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 el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por mas de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo. El Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el estudio de precios de transferencias se encuentra en desarrollo, sin embargo la Administración de la Compañía basada en el diagnostico preliminar realizado por sus asesores tributarios para las transacciones del 2012, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las actividades tributarias.

16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	8.5	8.2
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

Movimiento:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al 1 de enero	215,199	109,780
Incrementos	91,235	105,419
Saldos al 31 de diciembre	<u>306,434</u>	<u>215,199</u>

17. CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria de la Compañía es la siguiente:

	Cantidad de acciones 31 de diciembre			
	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	9,148,420	75 %	9,148,420	75 %
Sia Products LLC	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 2012 y 2011 comprende 12,197,894 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Dividendos

Durante los años 2012 y 2011, se aprobó la repartición de dividendos sobre las utilidades de años anteriores por US\$462,369 (2011: US\$3,975,124), mediante Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de mayo del 2012 (2011: 31 de mayo del 2011). Los dividendos declarados en el año 2012 se encuentran pendientes de cancelar y se encuentran registrados en el rubro "Otras cuentas pagar" dentro del pasivo corriente.

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	71,505,759	-	-	71,505,759
Remuneraciones y beneficios sociales	3,834,977	1,353,614	286,967	5,475,558
Participación laboral	145,115	20,248	3,375	168,738
Publicidad y promociones	-	301	19,400	19,701
Arrendos	-	4,800	30,640	35,440
Honorarios	-	287,514	-	287,514
Energía y agua	370,614	19,477	91	390,182
Depreciaciones	2,595,171	129,485	152,499	2,877,155
Amortizaciones	-	90,275	-	90,275
Flete en ventas	-	-	3,053,087	3,053,087
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	162,873	162,873
Otros gastos / costos	10,677,823	1,789,587	131,407	12,798,817
	<u>89,129,459</u>	<u>3,695,300</u>	<u>4,040,339</u>	<u>96,865,099</u>
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
Arrendos	-	1,600	28,736	30,336
Honorarios	-	188,861	-	188,861
Energía y agua	371,013	21,433	60	392,506
Depreciaciones	2,086,515	457,752	16,660	2,560,927
Amortizaciones	-	73,560	-	73,560
Flete en ventas	-	-	2,972,879	2,972,879
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	2,794,362	2,794,362
Otros gastos / costos	8,517,625	1,602,318	197,966	10,517,909
	<u>89,032,767</u>	<u>3,537,948</u>	<u>6,394,366</u>	<u>98,965,081</u>

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	2012	2011
Intereses por préstamos con instituciones financieras	1,413,400	2,006,466
Intereses por emisión de obligaciones	790,566	881,937
Otros intereses y comisiones	741,098	374,621
	<u>2,945,064</u>	<u>3,263,024</u>

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. 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:

Ventas de Carton

Compañías del Grupo Cipal
Productora Cartonera S.A.
Soluciones de Empaques SDE S.A.

<u>2012</u>	<u>2011</u>
17,988,140	18,986,470
888,941	2,975,497
40,718	3,227
<u>18,917,799</u>	<u>21,965,194</u>

Otras ventas

Productora Cartonera S.A.
Surpapel Corp S.A.
Transrodar

871,805	2,453,037
2,704,829	2,066,975
194,995	163,743
<u>3,771,629</u>	<u>4,683,754</u>

Cánon de arrendamiento

Alquiler de maquinarias
Agrocomercio Palacios Marquez Palmar Cia. Ltda.

<u>2,040,000</u>	<u>2,040,000</u>
------------------	------------------

IN CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas

	2012	2011
Activos		
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas - Corriente</u>		
Productora Cartonera Procarisa S.A.	2,090,550 (3)	6,308,485
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	-	4,612,993
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPIL S.A. (1)	1,276,718	662,637
Global Fresh Trading del Ecuador Gifresh S.A.	-	551,989
Surpapel Corp	831,123	-
Otras	250,360	370,906
	<u>5,328,751</u>	<u>12,507,000</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas - No corriente</u>		
Agricomercio Palacio Marquez Palmar Cía. Ltda. (2)	<u>2,562,350</u>	<u>2,569,853</u>
Pasivos		
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas - Corriente</u>		
Agricomercio Palacio Marquez Palmar Cía. Ltda.	-	14,805
Surpapel Corp S.A.	3,484,991	-
Productora Cartonera Procarisa S.A.	3,465,082	862,343
Otras	-	39,639
	<u>6,950,073</u>	<u>296,787</u>
<u>Cuentas por pagar compañías relacionadas - No corrientes</u>		
Palmoplast Cía. Ltda.	82,230	82,230
Corporación Internacional Palacios CIPAL S.A.	450,641	2,653,641
Fumipalma	20,694	20,344
Productora Cartonera Procarisa S.A.	93,206	-
Fertipalma	5,736	5,736
Agricomercio Palacio Marquez Palmar Cía. Ltda.	-	76,344
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPIL S.A.	93,894	204,894
Selap S. A.	191,380	197,380
	<u>1,137,061</u>	<u>3,439,449</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 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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(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:

	2012		2011	
<u>Por vencer</u>	<u>4.150.923</u>	78%	<u>5.590.838</u>	45%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	345.851	6%	3.265.371	26%
61 a 90 días	48.420	1%	2.000.195	16%
91 a 360 días	547.468	10%	1.429.828	11%
Más de 360	236.089	4%	220.778	2%
	<u>1.177.828</u>		<u>6.916.172</u>	
	<u>5.328.751</u>		<u>12.507.010</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:

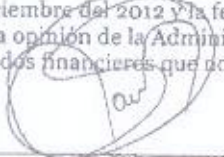
	2012	2011
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	613,746	612,154
Bonus	18,639	5,278

20. 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


Ing. José Millán A.
Apoderado Especial


Ing. Dimas Moran C.
Contador General