



DAI
2011.06.15

2011 JUN 15 14:11

SECRETARIA DE COMERCIO
DOCUMENTOS
P.A.L.

Guayaquil, 13 de junio de 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Expediente # 429565

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **Productora Cartonera S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Roberto Tugerdhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado



PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Productora Cartonera S.A.

Guayaquil, 13 de junio del 2011

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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec

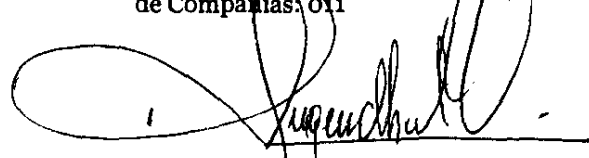


Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 13 de junio del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

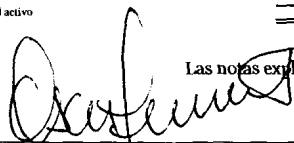
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>15,237</u>	<u>894</u>	Deudas bancarias y financieras	8	<u>8,480</u>	<u>3,415</u>
Inversiones temporales		<u>1,840</u>	<u>1,173</u>	Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	<u>6,862</u>	-
Cuentas y documentos por cobrar				Emisión de obligaciones	9	<u>2,917</u>	-
Cientes	4	11,890	11,754	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	15	6,002	1,803	Proveedores	10	32,828	16,427
Impuestos por recuperar	12	2,922	4,037	Compañías relacionadas	15	1,047	9,578
Otros	5	<u>7,762</u>	<u>1,767</u>	Impuestos por pagar	12 y 13	<u>1,577</u>	<u>1,189</u>
Menos - Provisión para cuentas dudosas	13	<u>(564)</u>	<u>(580)</u>	Otros		<u>948</u>	<u>187</u>
		<u>31,012</u>	<u>21,781</u>			<u>35,400</u>	<u>27,381</u>
Inventarios	6	28,584	12,372	Pasivos acumulados	11	<u>2,187</u>	<u>1,218</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>248</u>	<u>306</u>	Total del pasivo corriente		<u>55,846</u>	<u>32,014</u>
Total del activo corriente		77,971	36,526	PASIVO A LARGO PLAZO			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	15	10,173	495	Deudas bancarias y financieras	8	10,769	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	7	33,830	21,148	Emisión de obligaciones	9	20,783	-
OTROS ACTIVOS		316	794	Jubilación patronal	13	<u>1,309</u>	<u>1,073</u>
Total del activo		<u>122,290</u>	<u>58,963</u>	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		32,583	25,876
				Total del pasivo y patrimonio		<u>122,290</u>	<u>58,963</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General


Econ. Norma Arroyo C.
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

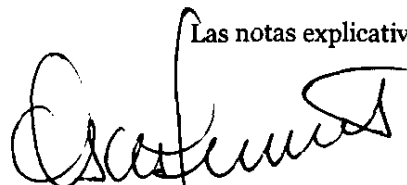
ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

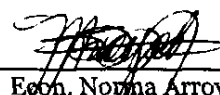
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas	4	101,273	99,519
Costo de productos vendidos		<u>(86,772)</u>	<u>(86,872)</u>
Utilidad bruta		<u>14,501</u>	<u>12,647</u>
Gastos operativos:			
De administración		(3,985)	(3,661)
De ventas		(2,963)	(3,623)
Financieros		(1,470)	(981)
		<u>(8,418)</u>	<u>(8,265)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		6,083	4,382
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(912)	(657)
Impuesto a la renta	12	(1,033)	(781)
Utilidad neta del año		<u><u>4,138</u></u>	<u><u>2,944</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General



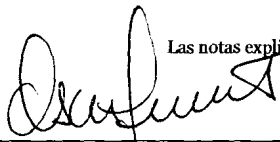
Econ. Norma Arroyo
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

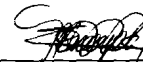
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revaluación de activos fijos	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2009	596	-	11,118	383	-	(6,801)	5,296
Reavalúo de activos fijos					17,636		17,636
Apropiación para Reserva legal				207		(207)	-
Utilidad neta del año						2,944	2,944
Saldo al 31 de diciembre del 2009	596	-	11,118	590	17,636	(4,064)	25,876
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 27 de julio del 2010	14	23,099	(4,110)		(17,585)		1,404
Pago de dividendos aprobado por la Junta General de Accionistas del 3 de diciembre del 2010						(2,500)	(2,500)
Absorción de pérdidas			(7,008)			7,008	-
Aportes para futuras capitalizaciones	14	3,864					3,864
Apropiación para Reserva legal				294		(294)	-
Baja de activo fijo					(51)		(51)
Anticipo de dividendos						(148)	(148)
Utilidad neta del año						4,138	4,138
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>23,695</u>	<u>3,864</u>	<u>-</u>	<u>884</u>	<u>-</u>	<u>4,140</u>	<u>32,583</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General



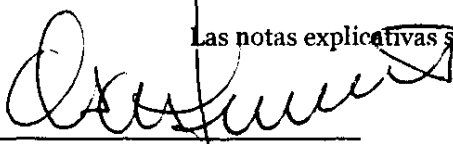
Econ. Norma Arroyo
Contador General

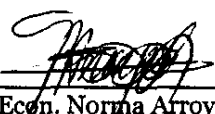
PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		4,138	2,944
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		1,627	547
Provisión para cuentas dudosas		24	12
Provisión para obsolescencia de inventarios		420	6
Provisión para jubilación patronal		<u>352</u>	<u>1,109</u>
		6,561	4,618
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(18,018)	7,151
Cuentas por cobrar largo plazo		(875)	(495)
Inventarios		(16,632)	4,067
Gastos pagados por anticipado		58	(60)
Otros activos		478	(69)
Documentos y cuentas por pagar		19,371	(12,211)
Pasivos acumulados		969	760
Jubilación patronal		<u>(116)</u>	<u>(36)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(8,204)</u>	<u>3,725</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Aumento) en inversiones temporales		(657)	(1,160)
(Adquisiciones) de propiedades, planta y equipo, neta		<u>(10,231)</u>	<u>(1,196)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(10,888)</u>	<u>(2,356)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de deudas bancarias y financieras		22,696	3,415
Deudas con compañías relacionadas		(9,253)	(6,000)
Pagos y anticipos de dividendos		(2,648)	-
Emisión de obligaciones		<u>23,700</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>34,495</u>	<u>(2,585)</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo		15,403	(1,216)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>894</u>	<u>2,110</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>16,297</u></u>	<u><u>894</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General


Econ. Norma Arroyo
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

a) Constitución y operaciones-

La Compañía fue constituida en Guayaquil - provincia del Guayas el 19 de marzo de 1965 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de marzo del mismo año. Tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente a compañías de los sectores industrial y comercial. Su principal accionista es Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. (99.97%). La planta industrial de la Compañía está ubicada en la vía Durán - Tambo.

En octubre del 2009, Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. adquirió la totalidad de las participaciones accionarias de la Compañía, que desde entonces pasó a formar parte del Grupo Surpapel. El Grupo Surpapel se dedica principalmente a actividades industriales de fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado y productos de papel.

La Compañía tiene vigente un depósito industrial (a partir del 2011 este régimen especial se denomina "Instalaciones Industriales") renovado por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. DGN-CAJ-DTA-RE-0277 del 24 mayo del 2011, por un período de cinco años, renovables por igual tiempo. El objetivo del depósito industrial, es la internación de mercaderías por un plazo de permanencia establecido en el respectivo contrato, para su transformación y posterior exportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros. Véase Nota 16.

b) Emisión de obligaciones -

Mediante Junta General de Accionistas del 21 de junio del 2010, se aprobó la emisión de obligaciones por un monto de US\$m.25,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2010-2-01-00456 del 22 de septiembre del 2010. Los recursos obtenidos de esta emisión serán destinados al financiamiento de la construcción de nueva infraestructura, compra de activos productivos y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos, obteniendo al 30 de junio del 2010 una calificación de "AAA-". Véase Nota 9.

c) Contrato de proveeduría exclusiva -

El 1 de agosto del 2009 la Compañía suscribió un contrato de proveeduría exclusiva de cajas de cartón con las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembranueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C., compañías que se comprometen a adquirir a Productora Cartonera S.A. la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cartón por el periodo de vigencia del contrato estipulado en diez años. Véase Nota 16 (ii).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por ciertas propiedades, planta y equipos que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 f), basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en miles de dólares estadounidenses (US\$m.).

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inversiones a corto plazo -

Corresponde a efectivo restringido mantenido en un fideicomiso constituido para el pago de las obligaciones bancarias de la Compañía mantenidas con el Banco Pichincha C.A.. Véase Nota 16 (iii).

d) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la producción vendida en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

e) Inventarios -

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

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

Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos de lento movimiento.

Las importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

f) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los edificios y estructuras y las maquinarias y equipos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los edificios y estructuras y las maquinarias y equipos se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el 2009 por peritos independientes contratados para dicho efecto y calificados por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dichos estudios y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de diciembre del 2009, habiendo originado un incremento de US\$m.17,636 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. (Ver literal m siguiente).

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

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

g) Gastos pagados por anticipado -

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

h) Obligaciones financieras -

Incluyen las obligaciones mantenidas con instituciones financieras y las que se originan de la emisión de obligaciones (Ver Nota 9). Se registran inicialmente a su valor nominal e incluyen los intereses devengados pendientes de pago a la fecha de cierre. Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como no corrientes.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

j) Provisión para impuesto a la renta -

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

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas 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 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor generado de la conciliación tributaria a la tasa del 25%, puesto que este valor fue mayor que el determinado como anticipo. Para el año 2009 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

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.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

k) Obligaciones sociales (Jubilación patronal y desahucio) -

Jubilación patronal:

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas no fondeados, a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de crédito unitario proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado 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.

La Compañía registra esta provisión a partir de abril del 2009, fecha en la cual Productora Cartonera S.A. reincorporó la totalidad de los empleados a su nómina, los cuales hasta esa fecha formaron parte de la nómina de empleados de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa), anterior accionista y compañía relacionada. Basados en el criterio del asesor laboral de la Compañía, al reincorporar los empleados a la nómina de Productora Cartonera S.A., se conservó la antigüedad de servicios de aquellos empleados que habían laborado antiguamente en la Compañía a fin de calcular los beneficios de jubilación patronal que se contabilizan únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad supera los 10 años de servicio. En base a lo descrito anteriormente y sin poderse determinar los efectos de este asunto sobre periodos anteriores, la Administración de la Compañía decidió adoptar esta política contable y sus efectos prospectivamente.

Desahucio:

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía se contabiliza cuando se paga.

l) Reserva legal -

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

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

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo. El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. Durante el 2010 esta reserva fue utilizada para aumentar el capital.

n) Reconocimiento de ingresos -

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

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

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del tipo de empresa. Para el caso de Procarsa, por mantener activos que al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, la entrada en vigencia de las NIIF será a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

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

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	109	415
Bancos	16,188	479
	<u>16,297</u>	<u>894</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

4. VENTAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>2010</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Bananero y otras frutas	68,498	6,655
Doméstico	29,653	5,046
Otros	<u>3,122</u>	<u>3,189</u>
	<u>101,273</u>	<u>14,890</u>
<u>2009</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Bananero y otras frutas	64,694	7,309
Doméstico	34,588	7,370
Otros	<u>237</u>	<u>75</u>
	<u>99,519</u>	<u>14,754</u>

Durante el 2010 la Compañía realizó ventas a su anterior compañía relacionada Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa) por aproximadamente US\$m.36,771 (2009: US\$m.41,620).

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos a proveedores	1,592 (2)	761
Préstamos de materiales por cobrar (1)	1,090	622
Cuentas por cobrar a empleados	366	60
Otros valores por cobrar	<u>4,714 (3)</u>	<u>324</u>
	<u>7,762</u>	<u>1,767</u>

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

- (2) Incluye principalmente: i)US\$m.236 y US\$m.545 de saldos pendientes de cobro a Inmetsur S.A. y Compañía Técnica Nacional S.A, respectivamente por anticipo a varios trabajos de adecuaciones en la planta realizados a fines del 2010; ii)US\$m.450 por cobrar a Repapers S.A. por la venta de bobinas de papel, sobre los cuales no se estipularon condiciones de plazos o intereses y se estima recuperar en el corto plazo, entre otros saldos menores.
- (3) Incluye principalmente US\$m.1,308, entregados como anticipo a la compañía Cartones Nacionales S.A., por la compra de terrenos, esta transacción será materializada durante el año 2011.

6. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima (1)	13,466	3,686
Importaciones en tránsito	9,797	2,714
Producto terminado	2,558	2,104
Producto en proceso	371	282
Repuestos y materiales	2,839	3,613
Provisión por obsolescencia de inventarios	(447) (2)	(27)
	<u>28,584</u>	<u>12,372</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.. Véase Nota 8.
- (2) Corresponde principalmente a provisiones para repuestos y materiales obsoletos. Véase Nota 13.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios y estructuras	11,731	11,177	5
Maquinaria y equipo	24,152	22,457	10
Vehículos	882	15	20
Montacargas	805	805	20
Instalaciones	131	131	10
Muebles y enseres	520	382	10
Equipos de computación	817	783	33
	<u>39,038</u>	<u>35,750</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(21,108)</u>	<u>(19,482)</u>	
	17,930	16,268	
Terreno	3,781	3,758	
Construcciones en proceso	12,119	1,122	
Total al 31 de diciembre	<u>33,830</u>	<u>21,148</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	21,148	2,863
Adiciones netas (1)	10,231	1,196
Aportes de accionistas (3)	4,129	-
Revalúos (2)	(51)	17,636
Depreciación del año	<u>(1,627)</u>	<u>(547)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>33,830</u>	<u>21,148</u>

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias y equipos por US\$m.6,916, vehículos por US\$m.866, terrenos y edificios por US\$m.817, proyectos en ejecución para mejoras en la planta por US\$m.1,632, entre otras menores. En el 2009, correspondía principalmente a la adquisición de partes para impresoras a Barnett Corporation por US\$m.920, entre otras menores.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó reavalúos en los rubros de terrenos, edificios y estructuras y maquinaria y equipo por US\$m.3,369, US\$m.7,965 y US\$m.6,301, respectivamente. Ver Nota 2 m).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a aportaciones de bienes de parte de sus accionistas que fueron registrados con crédito a Capital social y Aportes para futuro aumento de Capital por US\$m.1,404 y US\$m.2,725, respectivamente. Ver Nota 14.

8. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u> %	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>A corto plazo</u>			
Banco Pichincha C.A. (1)	8.92	3,180	2,500
Banco del Pacífico (2)	8.95	2,000	-
Banco Internacional S.A. (2)	8.50	3,021	-
Altair Finantial Corp.	8.92	279	915
Total		<u>8,480</u>	<u>3,415</u>
<u>A largo plazo</u>			
Banco Pichincha C.A.	8.92	14,428	-
Banco del Pacífico	8.95	3,156	-
Banco de la Producción S.A.	11.23	47	-
		<u>17,631</u> (3)	<u>-</u>
Menos - Porción corriente		<u>(6,862)</u>	<u>-</u>
Porción a largo plazo		<u>10,769</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de materia prima con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones están garantizadas por prendas industriales de materia prima (papel corrugado y kraft) y participaciones accionarias de la Compañía de propiedad de su accionista.
- (2) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre materia prima (papel corrugado y kraft); y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

- (3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo, pagaderos mensualmente, los cuales están garantizados por prendas comerciales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre el inventario de papel, gomas y tintas; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2010:

<u>Años</u>	<u>US\$m.</u>
2012	4,768
2013	5,212
2014	789
	<u>10,769</u>

9. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones	<u>2,917</u>	<u>20,783</u>	<u>23,700 (1)</u>

- (1) Corresponde a obligaciones con garantía general, la emisión está estructurada de la siguiente manera: i) clase "A", 100 títulos de la serie "1" de US\$m.100 cada uno, y 100 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno, a tasa anual fija del 8.75% con un plazo total de 6 años incluye 2 de gracia; ii) clase "B", 10 títulos de la serie "1" de US\$m.100 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$m.20, a tasa anual fija del 8.% con un plazo de 4 años; iii) clase "C", 10 títulos de la serie "1" de US\$m.100 cada uno, 40 títulos de la serie "2" de US\$m.50 cada uno y 100 títulos de la serie "3" de US\$m.20, a tasa anual fija del 7.25.% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral. Durante el año 2010 se han cargado a resultados US\$m.372 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

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

La emisión de obligaciones fue autorizada por un monto total de US\$m.25,000, estando pendientes de colocación al 31 de diciembre del 2010, títulos por US\$m.1,300, los cuales fueron colocados hasta la fecha de emisión de estos estados financieros. Los vencimientos anuales de capital al 31 de diciembre del 2010 son los siguientes:

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

<u>Años:</u>	<u>US\$m.</u>
2011	2,917
2012	2,917
2013	6,341
2014	4,675
2015	3,425
2016	<u>3,425</u>
	<u>23,700</u>

10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores del exterior (1)	22,162	10,231
Proveedores locales (2)	<u>10,666</u>	<u>6,196</u>
	<u>32,828</u>	<u>16,427</u>

- (1) Incluye principalmente saldos pendientes de pago a su anterior compañía relacionada Dole Purchasing Company por US\$m.16,623 (2009: US\$m.4,988) principalmente por la compra de bobinas de papel y otras, en el 2009 incluía además US\$m.2,077 por pagar a Dole Fresh Fruit International Ltd..
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a su proveedor Papelera Nacional S.A. por US\$m.6,185 (2009: US\$m.4,462) por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimiento en el corto plazo.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, los pasivos acumulados se componen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en la utilidades (1)	912	657
Beneficios sociales	545	402
Intereses por pagar	480	159
Otros menores	<u>250</u>	<u>-</u>
	<u>2,187</u>	<u>1,218</u>

- (1) Véase Nota 13.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

12. SITUACION FISCAL

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

a) Reclamos y juicios de impugnación presentados -

La Compañía ha planteado diversos reclamos y juicios de impugnación a determinaciones establecidas por el Servicio de Rentas Internas en relación al impuesto a la renta a pagar de los periodos 2000, 2005, 2006 y 2007.

Mediante Oficio No. 109012004OGTR004801 del 11 de junio del 2004, el SRI emitió una liquidación de pago determinando un mayor valor de impuesto a la renta a pagar correspondiente al ejercicio fiscal 2000 por US\$m.92, el 12 de julio del 2004 la Compañía presentó un reclamo administrativo de impugnación que mediante resolución del 29 de diciembre del 2004 fue parcialmente aceptado, posteriormente se presentó una demanda de impugnación a dicha resolución y el 7 de mayo del 2007 se dictó sentencia declarando sin lugar la demanda y disponiendo el pago de US\$m.92 más los intereses generados hasta la fecha. La Compañía procedió con el registro de la obligación correspondiente; sin embargo, se encuentra a la espera de la liquidación final por parte de la administración tributaria para proceder al pago correspondiente.

A través de resolución emitida el 25 de marzo del 2009, el SRI confirma dos actas de determinación que establecen valores adicionales a pagar por parte de la Compañía por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005 por US\$m.600 por lo que la Compañía presentó una demanda de impugnación el 2 de junio del 2009, el 18 de diciembre del 2009 se presentaron las pruebas de descargo que sustentan la demanda y el 30 de marzo del 2010 se nombraron peritos y se contestaron los respectivos pliegos de preguntas. El 18 de marzo del 2011, la Cuarta Sala que tramita el caso, dispuso el cierre del término probatorio, al momento se encuentra a la espera de la sentencia por parte de dicha Sala, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

El 2 de septiembre del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió un Acta de Determinación Definitiva estableciendo tributos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$m.302 más intereses, dado que el reclamo administrativo de impugnación que la Compañía presentó fue negado, dicha resolución fue impugnada por la vía judicial el 6 de abril del 2010 ante el Tribunal Distrital Fiscal, recayendo el trámite en la Tercera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2, encontrándose a la espera del llamado por parte de este Tribunal, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a esta determinación.

El 25 de marzo del 2010 el SRI notifica a la Compañía la Resolución No. 109012010RREC003476 que modifica el Acta Borrador de Determinación referente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del ejercicio 2007 emitida el 15 de enero del 2010 estableciendo la devolución a favor de la Compañía de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$m.770, acreditándose este valor de la cuenta por cobrar mantenida, por la diferencia no reconocida de US\$m.235 la Compañía presentó un juicio de impugnación. Ver numeral 4 a continuación.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

b) Impuestos por cobrar -

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
IVA por cobrar:		
Año 2003 (1)	124	124
Año 2008	34	197
Año 2009	144	58
Año 2010	39	-
Total IVA	<u>341</u>	<u>379</u>
Retenciones de impuesto a la renta por cobrar:		
Año 2000 (2)	309	309
Año 2001 (3)	-	442
Año 2007 (4)	235	1,005
Año 2008	-	617
Año 2009	180	960
Año 2010	989	-
Total impuesto a la renta por cobrar	<u>1,713</u>	<u>3,333</u>
Crédito tributario IVA compras locales	217	267
Crédito tributario IVA importaciones	72	42
Crédito tributario Impuesto a la salida de divisas	578	-
Otros menores	1	16
	<u>2,922</u>	<u>4,037</u>

- (1) Existen juicios de impugnación presentados ante el Tribunal Distrital Fiscal en concepto de: i) IVA pagado en la importación de bienes y contratación de servicios gravados con tarifa 12% y de, ii) IVA por recuperar en calidad de exportador, los juicios están pendientes de resolución. En años anteriores la Administración decidió registrar una provisión para cubrir la posible pérdida de la totalidad de estos valores.
- (2) Se presentó demanda de impugnación por pago indebido, la cual se encuentra en estado de resolución. En años anteriores la Administración decidió registrar una provisión para cubrir la posible pérdida de la totalidad de estos valores.
- (3) Reclamo por pago en exceso presentado el 10 de diciembre del 2002 negado por el Servicio de Rentas Internas, el 3 de julio del 2004 se presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal, que desechó el pedido, interponiendo posteriormente un recurso de casación que se llevó a cabo el 29 de septiembre del 2009 el cual fue resuelto parcialmente a favor de la Compañía. En agosto del 2010 el organismo de control procedió a la devolución de US\$m.685 (incluye intereses) por este concepto, registrándose la diferencia de US\$m.243 en los resultados del año.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

- (4) Se presentó al Servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución por pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del periodo 2007 por US\$m.1,005; posterior a ello, la Administración tributaria notificó una Orden de Determinación complementaria mediante la cual se suspendió la solicitud de pago en exceso y mediante Acta Borrador de Determinación emitida el 25 de marzo del 2010, se reconoce una devolución parcial por retenciones en la fuente de impuesto a la renta pagadas en exceso de US\$m.770. Por la diferencia no reconocida se ha presentado un juicio de impugnación el 21 de abril del 2010, recayendo el trámite en la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2, abriéndose el periodo de prueba el 6 de septiembre del 2010. A la fecha se han presentado las pruebas de descargo, así como los informes periciales de ambas partes, encontrándonos a la espera de la resolución de este asunto.

c) Impuestos por pagar -

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta	1,033	781
Impuesto al valor agregado	346	223
Retenciones en la fuente	198	149
Otros impuestos	-	36
	<u>1,577</u>	<u>1,189</u>

d) Conciliación contable-tributaria -

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	6,083	4,382
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(912)	(657)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,239 (1)</u>	<u>439</u>
	6,410	4,164
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	1,377	1,041
Menos - Rentas exentas	762	-
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>141</u>	<u>-</u>
Utilidad tributaria	4,130	3,123
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,033</u>	<u>781</u>

- (1) Incluye principalmente US\$m.1,024 de gasto por depreciación del revaluó de ciertas propiedades, planta y equipo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

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 se le remita 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 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

f) Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2010 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$m.1,377 (2009: US\$m.1,041) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2010 la Compañía, debido a que cumplió con los plazos máximos para la amortización de pérdidas, no cuenta con pérdidas acumuladas que puedan ser amortizadas en períodos futuros (2009: US\$m.10,048).

g) Otros asuntos -

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

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2010</u>				
Provisión para cuentas dudosas	580	24	40	564
Provisión por obsolescencia de inventarios	27	420	-	447
Beneficios sociales (Nota 11)	402	6,534	6,391	545
Intereses por pagar (Nota 11)	159	1,406	1,085	480
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	657	912	657	912
Impuesto a la renta (Nota 12)	781	1,033	781	1,033
Jubilación patronal	1,073	352	116	1,309
Impuestos por cobrar	4,037	6,203	7,318	2,922
Impuestos por pagar	1,189	7,378	6,990	1,577
<u>2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	704	12	136	580
Provisión por obsolescencia de inventarios	36	6	15	27
Beneficios sociales (Nota 11)	-	5,938	5,536	402
Intereses por pagar (Nota 11)	-	374	215	159
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	458	657	458	657
Impuesto a la renta (Nota 12)	529	781	529	781
Jubilación patronal	-	1,109	36	1,073
Impuestos por cobrar	4,475	5,057	5,495	4,037
Impuestos por pagar	263	4,322	3,396	1,189

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 11,847,268 (2009: 297,772) acciones ordinarias y nominativas de US\$2 cada una. A fines del año 2009, se constituyó una prenda comercial de 116,831 acciones ordinarias de la Compañía, pertenecientes a Comercializadora de Papel Surpapel S.A. para garantizar obligaciones bancarias adquiridas con el Banco Pichincha C.A. la cual a la fecha se mantiene. Véase Nota 8.

Mediante Acta de la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de julio del 2010 se aprobó un aumento de capital por US\$m23,099, dicho aumento se instrumentó de la siguiente manera:

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

- Capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital y Reserva por valuación por US\$m.4,110.y US\$m.17,585, respectivamente.
- Mediante la entrega de maquinaria para las operaciones de la Compañía por US\$m.1,404.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 4 de diciembre del 2010, la Compañía registró aportes para futuras capitalizaciones por un total de US\$m.3.864 mediante la transferencia de dominio de ciertos bienes (maquinarias) por un monto de US\$m.2,725 y compensación de saldos por pagar US\$m.1,139.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Ventas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Láminas	1,434	687
Cliché y troqueles	244	90
	<u>1,678</u>	<u>777</u>
 <u>Compras de inventario</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Materia prima	<u>337</u>	<u>1,122</u>
 <u>Gastos de administración</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Servicios de conversión	<u>67</u>	<u>67</u>
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.		
Intereses causados	<u>-</u>	<u>207</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. (1)	3,534	1,398
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A. (2)	1,857	-
Dupaty S.A. (3)	611	405
	<u>6,002</u>	<u>1,803</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>		
Surpapel Corp. (5)	8,803	-
Dupaty S.A. (3)	1,370	495
	<u>10,173</u>	<u>495</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	934	157
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	113	9,421 (4)
	<u>1,047</u>	<u>9,578</u>

- (1) Corresponde principalmente a US\$m.2,930 (2009: US\$m.487) de préstamos temporales de existencias liquidables en el corto plazo, en el 2009 incluía además préstamo de US\$m.500 otorgado para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera, préstamo que no generó intereses y que fue cobrado en el año 2010; entre otros saldos pendientes de cobro originados en operaciones comerciales del giro del negocio de las compañías.
- (2) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo.
- (3) Corresponde a la porción corriente y a largo plazo de préstamo de US\$m.1,370 (2009: US\$m.900) otorgado a Dupaty S.A. para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera, el préstamo devenga una tasa de interés anual del 6%, tiene vigencia hasta el año 2013 y se cancelará a través de pagos semestrales en los meses de junio y diciembre de cada año.
- (4) Al 31 de diciembre del 2009, incluía principalmente préstamos por pagar por US\$m.9,253, los cuales fueron cancelados durante el 2010. Véase Nota 16 iv).
- (5) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de Surpapel Corp., compañía relacionada en proceso de constitución, para asegurar la compra de ciertos activos productivos mediante anticipos entregados a proveedores de maquinaria, entre otros conceptos. Estos valores serán recuperables en el mediano plazo.

Excepto por lo mencionado en los numerales (3) y (5), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo se estima liquidarlos en el corto plazo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

16. CONTRATOS

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

El 17 de julio del 2006, la Compañía realizó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$12,540. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-478.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía obtuvo la renovación del régimen de "Instalaciones Industriales" (denominado hasta el 2010 "Depósito Industrial") concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. DGN-CAJ-DTA-RE-0277 del 24 mayo del 2011, por un período de cinco años, y esta a la espera de que la Corporación Aduanera Ecuatoriana remita el contrato respectivo para su suscripción.

ii) Contrato de proveeduría exclusiva de cajas -

Mediante contrato suscrito el 1 de agosto del 2009, la Compañía se compromete a proveer a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembranueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores"), hasta 40,000,000 cajas de cartón al año, a fin de cumplir con sus necesidades de abastecimiento en Ecuador y Perú; al respecto las partes manifestaron conocer que durante la vigencia del contrato la cantidad de cajas requerida podría variar al existir condiciones económicas y de mercado fuera del control de los compradores; en consecuencia, no hay un compromiso de adquirir un monto mínimo o máximo de cajas siempre y cuando los compradores adquieran exclusivamente a la Compañía la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cajas para la venta y exportación de sus productos. Condiciones como requisitos mínimos de calidad, métodos de pago y precios están estipulados en documentos anexos al contrato.

Las partes acuerdan que a través de la suscripción de contratos con los compradores, otras partes ("usuarios") podrán beneficiarse de los términos de este contrato, pudiendo considerarse el volumen de cajas adquirido por los usuarios como parte integrante de la proveeduría requerida por los compradores.

El contrato entró en vigencia a partir de su fecha de suscripción, se estipuló su vencimiento el 31 de diciembre del 2019, pudiendo renovarse por un periodo adicional de 5 años desde su fecha de expiración original a menos que las partes notifiquen por escrito antes del 30 de junio del 2019 su deseo de no renovarlo.

Durante el año 2010 (2009: periodo comprendido entre agosto y diciembre del 2009), la Compañía ha despachado a los compradores aproximadamente 39,642,000 (2009: 19,661,411) cajas, equivalentes a US\$m.38,921 (2009: US\$m.17,598), en virtud de este contrato.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

iii) Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos -

El Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos "Fideicomiso Mercantil Surpapel" fue constituido mediante escritura pública celebrada el 17 de septiembre del 2009; sus constituyentes son Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$1,500 cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Productora Cartonera S.A.. El Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A..

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

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

iv) Cesión de derechos -

Mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2009, la compañía Dole Fresh Fruit International, Ltd. cedió y transfirió a favor de Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., sus derechos como acreedor de dos obligaciones contraídas por Productora Cartonera S.A. con Dole Fresh Fruit International, Ltd. en periodos anteriores, por un valor total de US\$11,831,000:

- US\$5,831,000 por préstamo de capital de trabajo otorgado el 31 de agosto del 2004, a una tasa de interés del 10%, reajutable cada 90 días y vencimiento original en 5 años, a la fecha de vencimiento del préstamo en agosto del 2009, las partes suscribieron un convenio modificatorio mediante el cual se estableció un nuevo plazo de vencimiento en agosto del 2010 y se fijó una nueva tasa de interés del 6% anual.
- US\$6,000,000, correspondiente al valor neto de desembolsos originalmente recibidos por US\$8,000,000 el 12 de septiembre del 2005 para financiar capital de trabajo, con una tasa de interés de 8% reajutable cada 90 días y vencimiento el 12 de septiembre del 2010. El 20 de junio del 2007 las partes suscribieron un convenio mediante el cual compensaron una parte de este crédito por aproximadamente US\$2,000,000 a través de la cesión de derechos de obligaciones a esa fecha a favor de Productora Cartonera S.A., quedando de esta manera un saldo remanente por pagar de US\$6,000,000.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Durante el año 2010, ambas obligaciones vencieron y fueron canceladas, generando intereses financieros por US\$m.613 (2009: US\$m.207). Véase Nota 15 (4).

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de junio del 2011) 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.