



PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Productora Cartonera S.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productora Cartonera S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2012



Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes aspectos:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Productora Cartonera S. A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Como se indica en la Nota 2.1 la Compañía es una subsidiaria del Grupo Surpapel, por lo tanto los estados financieros adjuntos están incorporados a los estados financieros consolidados de su controladora, preparados de acuerdo con NIIF y sobre los cuales se emite un informe por separado.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

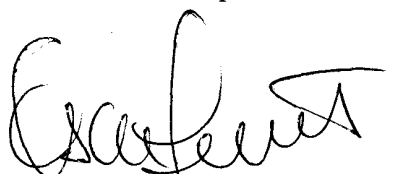
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

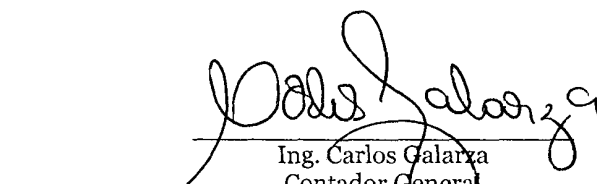
PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)



	Referencia	31 de diciembre del		1 de enero del
<u>Activo</u>	<u>a Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	546	16,297	894
Inversiones temporales	9	1,760	1,830	1,173
Cuentas por cobrar a clientes	10	17,277	14,326	14,174
Compañías relacionadas	25	20,957	5,985	1,803
Otros impuestos por recuperar	11	5,609	2,922	4,037
Otras cuentas por cobrar	12	9,843	7,762	1,767
Inventarios	13	25,360	28,584	12,372
Gastos pagados por anticipado		595	248	306
Total del activo corriente		81,947	77,954	36,526
Activos no financieros mantenidos para la venta		3,854	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en subsidiarias	14	14,817	-	-
Compañías relacionadas	25	-	10,173	495
Otras cuentas por cobrar	11	714	-	-
Impuesto a la renta diferido	20	-	-	344
Propiedades, planta y equipos	15	38,567	35,432	22,294
Otros activos		362	316	794
Total del activo no corriente		54,460	45,921	23,927
Total del activo		140,261	123,875	60,453

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


 Sr. Oscar Illingworth Guerrero
 Gerente General


 Ing. Carlos Galarza
 Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)



<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	31 de diciembre del 2011	2010	1 de enero del 2010
PASIVO CORRIENTE				
Deudas bancarias y financieras	16	18,681	15,450	3,574
Emisión de obligaciones	17	3,982	3,289	-
Proveedores	18	41,114	32,828	16,427
Compañías relacionadas	25	7,688	1,047	9,578
Impuesto a la renta por pagar	20	1,051	1,033	781
Impuestos por pagar		878	686	408
Otras cuentas por pagar		-	789	187
Pasivos acumulados	19	1,319	1,707	1,059
Total del pasivo corriente		<u>74,713</u>	<u>56,829</u>	<u>32,014</u>
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas bancarias y financieras	16	12,636	10,769	-
Emisión de obligaciones	17	18,438	20,783	-
Jubilación patronal y desahucio	21	1,629	1,510	1,255
Impuesto a la renta diferido	20	1,902	2,123	2,400
Total del pasivo no corriente		<u>34,605</u>	<u>35,185</u>	<u>3,655</u>
Total pasivos		<u>109,318</u>	<u>92,014</u>	<u>35,669</u>
PATRIMONIO				
Capital	22	27,559	23,695	596
Aporte para futuras capitalizaciones		-	3,864	-
Reserva legal		1,299	884	590
Resultados acumulados		<u>2,085</u>	<u>3,418</u>	<u>23,598</u>
		<u>30,943</u>	<u>31,861</u>	<u>24,784</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>140,261</u>	<u>123,875</u>	<u>60,453</u>

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

Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General

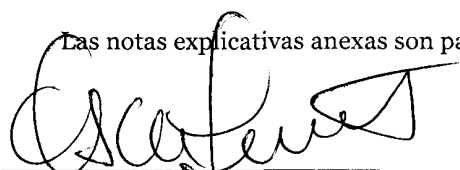
Ing. Carlos Galarza
Contador General

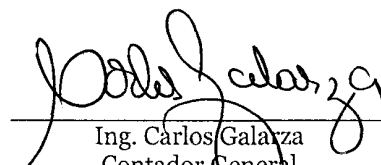
PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)



	<u>Referencias a Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		117,094	101,273
Costo de productos vendidos	24	<u>(101,816)</u>	<u>(87,146)</u>
Utilidad bruta		<u>15,278</u>	<u>14,127</u>
Gastos administrativos	24	(4,791)	(4,059)
Gastos de venta	24	(3,523)	(2,990)
Ingresos financieros		45	57
Gastos financieros		<u>(3,372)</u>	<u>(1,527)</u>
		<u>(11,641)</u>	<u>(8,519)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,637	5,608
Impuesto a la renta	20	<u>(830)</u>	<u>(1,100)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>2,807</u></u>	<u><u>4,508</u></u>

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

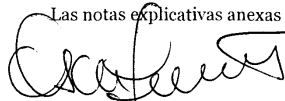

 Sr. Oscar Illingworth Guerrero
 Gerente General

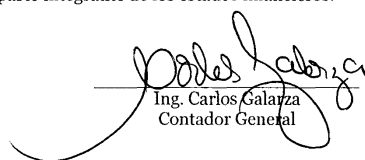

 Ing. Carlos Galarza
 Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Espresado en miles de dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados							Total
	Capital social	Aportes para capitalizaciones	Reserva legal	de capital	Reserva por de propiedades planta y equipo	Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2010	596	-	590	11,118	17,636	(1,092)	(4,064)	24,784
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 27 de julio del 2010	23,099			(4,100)	(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		3,864						3,864
Apropiación para Reserva legal			294				(294)	-
Baja de activo fijo					(51)			(51)
Anticipo de dividendos							(148)	(148)
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre resultados del 2010						370	(370)	-
Utilidad neta y resultado integral del año							4,508	4,508
Saldo al 31 de diciembre del 2010	23,695	3,864	884	-	-	(722)	4,140	31,861
Pago de dividendos aprobado por la Junta General de Accionistas del 13 de junio del 2011							(3,725)	(3,725)
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 11 de noviembre del 2011	3,864	(3,864)						-
Apropiación para reserva legal			415				(415)	-
Utilidad neta y resultado integral del año							2,807	2,807
Saldo al 31 de diciembre del 2011	27,559	-	1,299	-	-	(722)	2,807	30,943

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


Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General

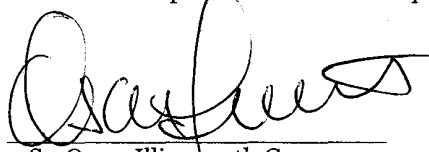

Ing. Carlos Galarza
Contador General

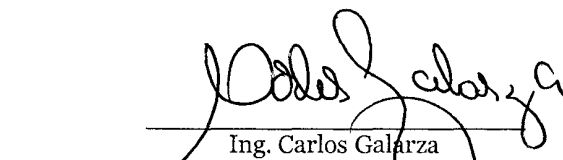
PRODUCTORA CARTONERA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		2,807	4,508
Más / menos - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	15	1,501	1,170
Jubilación patronal y desahucio		222	352
Impuesto a la renta corriente y diferido		830	1,100
Participación de los trabajadores en las utilidades		642	912
Gastos por intereses		458	480
Baja de activos fijos	15	-	328
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	420
Provisión para deterioro		157	24
		<u>6,617</u>	<u>9,294</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		30,533	(9,238)
Impuestos por recuperar		(2,687)	(875)
Otras cuentas por cobrar		(1,276)	
Inventarios		3,224	(16,632)
Gastos pagados por anticipados		(347)	58
Otros activos		(46)	478
Documentos y cuentas por pagar		14,927	9,002
Impuesto a la renta por pagar		(1,033)	(781)
Pasivos acumulados		1,252	(109)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>51,164</u>	<u>(8,803)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	15	(15,190)	(17,895)
Compañías relacionadas	25	(51,536)	-
Ventas de propiedades, planta y equipos		3,660	-
Inversiones temporales		70	(657)
Inversiones en acciones	14	(200)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(63,196)</u>	<u>(18,552)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		5,084	22,696
Intereses pagados		(3,463)	(990)
Pago de dividendos y anticipos a accionistas		(3,724)	(2,648)
Emisión de obligaciones		1,300	23,700
Pago obligaciones emitidas		(2,916)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,719)</u>	<u>42,758</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(15,751)	15,403
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>16,297</u>	<u>894</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>546</u>	<u>16,297</u>

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


Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General


Ing. Carlos Galarza
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Productora Cartonera S.A. ("Procarsa" o 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.

Durante el 2011 la Compañía ha efectuado préstamos y aportes por un monto de aproximadamente US\$m.46,000 a su subsidiaria Surpapelcorp S.A. para financiar el montaje de una planta procesadora de papel (materia prima utilizada por Procarsa). La Administración espera que dicha Compañía inicie operaciones en el primer semestre del 2012.

Emisión de obligaciones -

Mediante acta de 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 fueron 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 31 de diciembre del 2011 una calificación de "AAA-". Véase Nota 17.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de abril del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Procarsa, no presenta estados financieros consolidados con Surpapelcorp, por cuanto el principal accionista de Procarsa, Comercializadora de Papel Surpapel S.A., elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se 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, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

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

Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias:

representados en el estado de situación financiera por las Inversiones temporales. Son activos financieros no derivados que dan derechos a un pago fijo y que no cotizan en un mercado activo con vencimientos hasta 180 días. Se incluyen como parte del efectivo y equivalentes de efectivo aquellos con vencimientos de hasta 90 días.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por los 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 las deudas bancarias y financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, 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.

2.5. 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) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias: Posterior a su reconocimiento inicial se miden a su valor razonable. Corresponden a depósitos a plazo en instituciones financieras, los cuales son documentos negociables y se presentan como contraprestación a avales obtenidos de estas instituciones.

b) Préstamos y 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. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (ii) Compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, gastos de administración, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo y no generan intereses.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

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

- c) **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) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción no fueron significativos y se registraron directamente en el resultado. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

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, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

- (ii) Deudas bancarias y financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere 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 utilizadas 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 como parte del saldo de esta cuenta.

- (iii) Proveedores - Terceros: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 120 días.

- (iv) Proveedores - Compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima. No

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

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

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.7. Inversiones en subsidiarias -

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

2.8. 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.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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	20 - 40
Maquinarias y equipos	10 - 20
Muebles y enseres	5 - 10
Equipos de cómputo	3 - 5
Vehículos	5

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

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

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

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.10. Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta. Al 31 de diciembre del 2011 los activos no corrientes mantenidos para la venta, representan dos maquinarias ("corrugadoras"), las cuales fueron desmanteladas durante el 2011. Los costos de desmantelamiento por US\$m.93 fueron registrados en los resultados del año 2011.

2.11. Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

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

En el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado.

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 la reducción progresiva de la tasa impositiva.

2.12. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los inventarios, costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- 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, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual (2010: 6.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.13. Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales e impuestos se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

2.14. Distribución de dividendos -

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

2.15. 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.

2.16. Reserva de capital -

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

suces a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

2.17. 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 deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los de último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.18. 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 de 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 fiabilidad 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.

2.19. Información por segmentos -

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones al Directorio, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, y está encargado de la toma de decisiones estratégicas.

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.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de 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.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cuales utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

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

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

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

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

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

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

grupo de terrenos, edificios, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

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

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>		<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		<u>32,583</u>	<u>25,876</u>
Propiedades, planta y equipos	a)	456	1,146
Beneficios sociales, desahucio		(19)	(182)
Impuesto a la renta diferido pasivo	b)	277	(2,400)
Impuesto a la renta diferido activo	b)	(344)	344
Efecto de las NIIF en el año 2010		370	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>(1,092)</u>	<u>(1,092)</u>
Total patrimonio según NIIF		<u>31,861</u>	<u>24,784</u>

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC	<u>4,138</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	456
Incremento de bonificación desahucio	(19)
Impuestos diferidos	(67)
Efecto de la transición a las NIIF	<u>370</u>
Utilidad neta según NIIF	<u>4,508</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

a) Propiedades, planta y equipos

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

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias y edificios. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$m.1,602, al 31 de diciembre del 2010 y de US\$m.1,146 a la fecha de transición.

b) Impuestos diferidos

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

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos pasivos por US\$m.2,400 e impuesto diferidos activos por US\$m.344 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$67.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

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

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

a) Riesgo de mercado:

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Debido 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 como máxima pérdida posible en un escenario económico desfavorable se puede determinar que un incremento en los precios de las materias primas produciría un eventual aumento de los costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Sin embargo, la Compañía mantiene convenios con un importante molino de papel en Estados Unidos, con el cual mermaría de alguna forma este riesgo. Adicionalmente, la Compañía, a través de su subsidiaria Surpapelcorp, está en proceso de construcción de un molino propio de producción de cartón corrugado con vista a garantizar sus necesidades de materia prima y, principalmente, sustituir una parte significativa de las importaciones, con lo que la dependencia de proveedores externos disminuiría. La previsión de entrada en operación comercial del molino actualmente en construcción es el segundo trimestre del 2012. Otro riesgo al que se vería expuesta la Compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles, debido a que la mayor parte de materia prima utilizada por la Compañía es importada. El incremento ocurrido en el al Impuesto de Salida de Divisas – ISD, ha provocado un efecto temporal en los flujos de caja de la compañía, una vez que el mismo se recuperará en el futuro mediante el reclamo por pago indebido al SRI. La sustitución de importaciones debe minimizar este riesgo que no es específico de la Compañía, sino del mercado como un todo.

La demanda de cartón está ligada 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 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 más 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.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados trimestralmente y monitoreados constantemente por la gerencia financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	19,818	9,001	3,991
Emisión de obligaciones	4,688	13,949	8,336
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41,114	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7,688	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	16,553	11,351	803
Emisión de obligaciones	4,880	12,706	14,266
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32,828	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,047	-	-

5.2 Administración del riesgo de capital

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

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	2011	2010
Total obligaciones financieras	53,737	50,290
Proveedores del exterior y locales - Terceros	41,114	32,828
Proveedores - compañías relacionadas	7,688	1,047
	102,539	84,165
Efectivo y equivalentes de efectivo	(546)	(16,297)
Deuda neta	101,993	67,868
Total patrimonio neto	30,943	31,861
Capital total	132,936	99,729
Ratio de apalancamiento	77%	68%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas destinados a la modernización de su planta, capital de trabajo y soporte financiero a Surpapelcorp para la construcción de un molino para la producción de bobinas de papel.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	546	-	16,297	-	894	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones temporales	1,760	-	1,830	-	1,173	-
Clientes	17,277	-	14,326	-	14,174	-
Compañías relacionadas	20,957	-	5,985	-	1,803	-
Otras cuentas por cobrar	9,843	-	7,762	-	1,767	-
Total activos financieros	50,383	-	46,200	-	19,811	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Deudas bancarias y financieras	18,681	14,336	15,450	10,769	3,415	-
Emisión de obligaciones	3,982	18,438	3,289	20,783	-	-
Proveedores del exterior y locales	41,114	-	32,828	-	16,427	-
Compañías relacionadas	7,688	-	1,047	-	9,578	-
Otras cuentas por pagar	269	-	789	-	187	-
Total pasivos financieros	71,734	32,774	53,403	31,552	29,607	-

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que las deudas bancarias y la emisión de obligaciones devengan intereses de mercado.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. La Compañía considera que tiene un solo segmento operativo: la elaboración de soluciones de empaque (cajas de cartón) para mercados diversos, sin embargo monitorea su negocio en base a los volúmenes de venta que se realizan a los diferentes mercados de negocio que los ha identificado como: Bananero, Doméstico y Otros. A continuación se presenta la información más relevante de cada mercado:

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>31 de diciembre del 2011</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Bananero	64,069	6,474
Doméstico	48,588	10,692
Otros	<u>4,437</u>	<u>832</u>
	<u>117,094</u>	<u>17,998</u>
<u>31 de diciembre del 2010</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Bananero	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>

Las ventas a su principal cliente "Dole", representaron en el 2011 US\$m.41,192 (2010: US\$m.38,921).

Los miembros clave de la administración no consideran relevante el análisis, por mercado de negocios de los demás activos y de sus pasivos y no hay información disponible de éstos por mercado, motivo por lo cual no se presenta dichas informaciones.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	3	109	415
Bancos	<u>543</u>	<u>16,188</u>	<u>479</u>
	<u>546</u>	<u>16,297</u>	<u>894</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Banco del Pacífico (1)	1,746	1,746	1,173
Otras	14	84	-
	<u>1,760</u>	<u>1,830</u>	<u>1,173</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo, el cual es mantenido como garantía por las obligaciones con dicha institución financiera.

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

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

	a 31 de diciembre del		Al 1 de enero del	
	2011	2010	2010	
<u>Por vencer</u>	11,339	63%	9,989	67%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	5,025	28%	3,073	21%
61 a 90 días	717	4%	280	2%
91 a 360 días	362	2%	1,428	10%
Más de 360	555	3%	120	1%
	<u>6,659</u>		<u>4,901</u>	
	17,998		14,890	
Provisión por deterioro de cuentas incobrables	(721)		(564)	
	<u>17,277</u>		<u>14,326</u>	

La Administración considera que la provisión para cuentas dudosas es suficiente para cubrir eventuales problemas de incobrabilidad.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos por recuperar:			
Impuesto al Valor Agregado			
Por recuperar en calidad de exportador (1)	1,932	341	379
Crédito tributario IVA compras locales	646	217	267
Crédito tributario IVA importaciones	143	72	42
	<u>2,721</u>	<u>630</u>	<u>688</u>
 Retenciones de impuesto a la renta			
Períodos anteriores (2)	724	724	2,373
Período corriente	1,139	989	960
Crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas	956	578	-
Otros menores	69	1	16
	<u>2,888</u>	<u>2,292</u>	<u>3,349</u>
	<u>5,609</u>	<u>2,922</u>	<u>4,037</u>

- (1) Corresponde al IVA generado por las compras grabadas por este impuesto a que tiene derecho la Compañía por considerarse su operación como la de un exportador indirecto. Al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$m. 198 (2010: US\$m. 302 y al 1 de enero del 2010: US\$m.321) por recuperar de años anteriores al 2011 y para los cuales se han iniciado reclamos administrativos ante la autoridad competente para obtener su devolución los cuales a la fecha están pendientes de resolución.
- (2) Corresponden a las retenciones en la fuente del impuesto la renta excedentes de los años 2000, 2007 y 2009, de los cuales la administración ha iniciado procesos de reclamación y sus estatus son los siguientes:
- Año 2000: US\$m. 309: Se presentó demanda de impugnación por pago indebido, la cual se encuentra en estado de resolución.
 - Año 2007: US\$m. 235: 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, el cual está a la espera de ser calificado.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Anticipos a proveedores	3,149 (2)	1,592 (1)	761
Cuentas por cobrar a empleados	186	366	60
Otros valores por cobrar	7,222 (4)	5,804 (3)	946
	10,557	7,762	1,767
Menos - Porción corriente	(9,843)	(7,762)	(1,767)
	714	-	-

- (1) Incluía principalmente: i) US\$m. 236 y US\$m.545 de anticipos a Inmetsur S.A. y Compañía Técnica Nacional S.A, respectivamente por trabajos de adecuaciones en la planta a fines del 2010; ii) US\$m.450 por cobrar a Repapers S.A. por anticipo de compra de bobinas de papel; iii) US\$m.316 por venta de desperdicio a Cartones Nacionales de Colombia, entre otros saldos menores.
- (2) Incluye principalmente US\$m.2,215 de anticipos a Repapers S.A. por compra de bobinas de papel.
- (3) Incluía principalmente US\$m.1,308, entregados como anticipo a la compañía Cartones Nacionales S.A., por la compra de terrenos. Esta transacción fue materializada durante el año 2011. Adicionalmente incluía US\$m.1,090 de préstamos temporales de existencias liquidables en el corto plazo.
- (4) Corresponde principalmente a: i) US\$m.1,763 entregados como anticipos a Compañía de Cartones Nacionales S.A. para la compra de activos; ii) US\$m.2,974 por préstamos de capital de trabajo a las empresas relacionadas Serialcorp S.A. e Innovative Management, dichos préstamos no generan intereses y son liquidables en el corto plazo (Ver Nota 25); iii) US\$m.1,519 por cobrar por la venta de la compañía Dupaty, de los cuales US\$m.714 serán recuperables en el largo plazo, sin generar intereses, acorde al contrato entre las partes. Adicionalmente incluye US\$m.215 de préstamos temporales de existencias liquidables en el corto plazo.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

13. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima (1)	13,456	13,466	3,686
Importaciones en tránsito	5,853	9,797	2,714
Producto terminado	3,090	2,558	2,104
Producto en proceso	466	371	282
Repuestos y materiales	2,942	2,839	3,613
Provisión por obsolescencia de inventarios	(447)	(447)	(27)
	<u>25,360</u>	<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. (Ver Nota 16).

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

	US\$m.	Porcentaje de participación
Surpapelcorp S.A. (1)		
Acciones	200	5.40%
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>14,617</u> (2)	
	<u>14,817</u>	

- (1) SurpapelCorp S.A. fue auditada por nuestros auditores independientes que emitieron un informe sin salvedades. Esta empresa se encuentra en proceso del montaje de una planta procesadora de papel, y por lo tanto aún no ha iniciado operaciones. Su patrimonio al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$m.20,581.
- (2) Los accionistas, mediante Junta General celebrada el 30 de diciembre del 2011 decidieron la capitalización de las deudas que mantenía Surpapelcorp por un monto de US\$m.14,617 y que los mismos sean registrados Aportes para Futuras Capitalizaciones en el patrimonio de dicha Compañía. Dicho aporte fue aprobado por los accionistas de Surpapelcorp el 29 de diciembre del 2011 y será capitalizado durante el 2012. Una vez que la totalidad de los aportes de los accionistas de Surpapelcorp sean debidamente registrados como Capital Social, y que no se realicen aportaciones adicionales de capital por parte del resto de accionistas de Surpapelcorp, Procarsa tendría el 71% de participación accionaria en dicha compañía.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
 Composición:

	Edificios	Instalaciones	Equipos de Cómputo	Vehículos	Muebles y Enseres	Maquinarias y Equipos	Terrenos	Obras en Proceso	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo	10,789	131	783	1,084	382	23,570	3,914	1,123	41,776
Depreciación acumulada	(2,757)	(120)	(710)	(472)	(338)	(15,083)	-	-	(19,482)
Valor en libros	8,032	11	73	612	44	8,485	3,914	1,123	22,294
Movimiento 2010									
Adiciones	554	-	49	867	32	-	24	21,913	23,439
Ventas y/o Bajas	-	-	(16)	-	-	(312)	-	-	(328)
Transferencia a cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	(8,803)	(8,803)
Transferencias	-	-	-	-	106	2,007	-	(2,113)	-
Depreciación	(241)	(3)	(27)	(230)	(10)	(646)	-	-	(1,170)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	8,332	8	79	1,249	172	9,534	3,938	12,120	35,432
Al 31 de diciembre del 2010									
Costo	11,343	131	816	1,931	320	23,265	3,938	12,120	56,084
Depreciación acumulada	(3,011)	(123)	(737)	(702)	(348)	(15,731)	-	-	(20,522)
Valor en libros	8,332	8	79	1,249	172	9,534	3,938	12,120	35,432
Movimiento 2011									
Adiciones	1,150	18	31	232	82	13,404	273	-	15,190
Ventas y/o Bajas	-	-	(19)	(576)	-	(4,480)	(1,625)	-	(6,700)
Transferencia a activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(3,854)	-	-	(3,854)
Transferencias	-	-	-	-	-	5,255	-	(5,255)	-
Depreciación	(290)	(4)	(36)	(72)	(57)	(1,072)	-	-	(1,501)
Valor en Libros al 31 de diciembre del 2011	9,192	22	55	833	227	18,787	2,586	6,865	38,567
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo	12,493	149	828	1,607	602	33,590	2,586	6,865	60,720
Depreciación acumulada	(3,301)	(127)	(773)	(774)	(375)	(16,803)	-	-	(22,153)
Valor en libros	9,192	22	55	833	227	18,787	2,586	6,865	38,567

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

16. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual					1 de enero del 2010
	31 de diciembre del		1 de enero del	31 de diciembre		
	2011	2010	2010	2011	2010	
	%	%	%			
Banco Pichincha C.A. (1)	8.92%	8.92%	8.92%	17,161	17,608	2,500
Landes Bank (3)	2.72% + Libor	-	-	7,364	-	-
Banco Internacional S.A. (2)	8.95%	8.50%	-	4,378	3,021	-
Banco del Pacifico (3)	8.95%	8.95%	-	1,843	5,156	-
Altair Finantial Corp.	8.92%	8.92%	8.92%	279	279	915
Banco de Machala S.A.	9.76%	-	-	132	-	-
Banco de la Producción S.A.	11.23%	11.23%	-	38	47	-
Más - intereses por pagar			-	122	108	159
				31,317	26,219	3,574
Menos - Porción corriente				(18,681)	(15,450)	(3,574)
				12,636	10,769	-

- (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. Véase Notas 13 y 15.
- (3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre el inventario de papel, gomas y tintas; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles. Véase Notas 13 y 15.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011:

	31 de diciembre	
	2011	2010
2012	-	4,768
2013	6,690	5,212
2014	1,955	789
2015	1,154	-
2016	1,133	-
2017	1,133	-
2018	571	-
	12,636	10,769

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Corriente	3,982	3,289	-
No corriente	18,438	20,783	-
	<u>22,420</u>	<u>24,072</u>	<u>-</u>

Corresponde a obligaciones con garantía general, cuya 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 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 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 fija del 7.25.% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral. Durante el año 2011 se han cargado a resultados US\$m.1,928 (2010: 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.

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2011	2010
2012	-	2,917
2013	5,856	6,341
2014	5,000	4,675
2015	3,750	3,425
2016	3,750	3,425
2017	82	-
	<u>18,438</u>	<u>20,783</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

18. PROVEEDORES - TERCEROS

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores del exterior	31,539 (1)	17,695 (2)	10,231
Proveedores locales (3)	9,575	15,133	6,196
	<u>41,114</u>	<u>32,828</u>	<u>16,427</u>

- (1) Corresponde principalmente a proveedores de materia prima (bobinas de papel): Barnett Corp US\$m.14,281, Dole Purchasing Company US\$m.5.944, Repapers US\$m. 4,930, FSA Fortex US\$m. 4,219; los cuales tienen vencimientos hasta 180 días.
- (2) Incluía principalmente saldos pendientes de pago a sus anteriores compañías relacionadas 2010: US\$m. 12,156, principalmente por la compra de bobinas de papel y otras.
- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a su proveedor Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel US\$m. 3,231 por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimiento en el corto plazo; en el 2010 incluía Papelera Nacional S.A. por US\$m.6,185.

19. PASIVOS ACUMULADOS

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Participación de los trabajadores en la utilidades	642	912	657
Beneficios sociales	415	545	402
Otros menores	262	250	-
	<u>1,319</u>	<u>1,707</u>	<u>1,059</u>

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2008 al 2011 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:

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, al respecto la Compañía presentó un juicio de impugnación al argumentar tener un mayor valor por recuperar registrado en el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos por cobrar por US\$m.1,005.

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, estando a la espera del sorteo para conocer en qué sala del Tribunal ha recaído la demanda, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a esta determinación.

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, al momento los peritos se encuentran elaborando los informes periciales, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

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 y esta a la espera de la liquidación final de la administración para proceder con el pago correspondiente.

b) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o "arms's length" para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

c) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

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

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	4,279	6,083 (1)
Participación laboral	642	912
Más - Gastos no deducibles	1,626 (2)	1,239
	5,263	6,410
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	1,377
Menos - Rentas exentas	3,472 (3)	762
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	149	141
Utilidad tributaria	1,642	4,130
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta causado - pasivo corriente	394	1,033
Impuesto causado	394	1,033
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	1,051	-
Impuesto a la renta diferido	(221)	67
Impuesto a la renta del año (4)	830	1,100

(1) Resultado según NEC.

(2) Incluye principalmente aproximadamente US\$m.800 de gastos no deducibles relacionados con la depreciación de los activos revalorizados.

(3) Incluye principalmente rentas exentas generadas en la venta de activos fijos.

(4) 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.

d) Reconciliación de la tasa efectiva -

	2011	2010
Utilidad antes de impuestos	3,637	5,608
Tasa impositiva	24%	25%
	873	1,402
Rentas exentas	(869)	(350)
Efecto del anticipo mínimo	436	-
Otras diferencias permanentes	390	48
Impuesto a la renta del año	830	1,100

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

e) 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. En el 2010 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$m.1,377 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2011 la Compañía no cuenta con pérdidas acumuladas que puedan ser amortizadas en periodos futuros.

f) Impuesto a la renta diferido -

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2011 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22%, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	344
	-	-	344
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	210	221	277
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	1,692	1,902	2,123
	1,902	2,123	2,400
	(1,902)	(2,123)	(2,056)

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

	Amortización de pérdidas tributarias	Revaluaciones de años anteriores	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	344	(2,141)	(259)	(2,056)
Realización de los impuestos diferido	(344)	246	31	(67)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	(1,895)	(228)	(2,123)
Realización de los impuestos diferido	-	192	29	221
Saldo al 31 de diciembre del 2011	-	(1,703)	(199)	(1,902)

PRODUCTORA CARTONERA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZOJubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4	7.4
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

Movimiento

	<u>Saldo al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>
<u>2011</u>				
Jubilación patronal y desahucio	1510	222	(103)	1629
<u>2010</u>				
Jubilación patronal y desahucio	1255	365	(110)	1510

22. CAPITAL SOCIAL

	<u>31 de diciembre</u>				<u>1 de enero</u>	
	<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2010</u>	
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	27,551	99.97%	23,687	99.97%	596	100.00%
Oscar Illingworth Guerrero	8	0.03%	8	0.03%	-	0.00%
	<u>27,559</u>		<u>23,695</u>		<u>596</u>	

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 13,779,483 (31 de diciembre del 2010: 11,847,268 y 1 de enero del 2010 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 26.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los accionistas reunidos en Junta General el 11 de noviembre del 2011 aprobaron un aumento de US\$m.3,864, dicho aumento se instrumentó mediante la Capitalización del saldo acreedor de las cuentas Aportes para futuras capitalizaciones, cuyo saldo correspondió a aportes de bienes mediante la transferencia de dominio de maquinarias, entregadas en el año 2010.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$m.3,724 (2010: US\$m.2,500), los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 13 de junio del 2011 (2010: 3 de diciembre del 2010).

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	84,760			84,760
Remuneraciones y beneficios sociales	5,809	1,706	837	8,352
Participación laboral	533	58	51	642
Publicidad y promociones		42	36	78
Arriendos	462	58	6	526
Honorarios	70	816	1	887
Energía y agua	772	25	1	798
Depreciaciones	1,362	123	16	1,501
Flete en ventas	262		2,328	2,590
Asistencia Técnica	1,387	313	1	1,701
Otros gastos	6,399	1,650	246	8,295
	<u>101,816</u>	<u>4,791</u>	<u>3,523</u>	<u>110,130</u>

<u>2010</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	69,252			69,252
Remuneraciones y beneficios sociales	5,966	1,496	997	8,459
Participación laboral	830	55	27	912
Publicidad y promociones		26	15	41
Arriendos	248	4	6	258
Honorarios	31	888	11	930
Energía y agua	704			704
Depreciaciones	1,096	74		1,170
Flete en ventas			1,689	1,689
Asistencia Técnica	1,155		1	1,156
Otros gastos	7,864	1,516	244	9,624
	<u>87,146</u>	<u>4,059</u>	<u>2,990</u>	<u>94,195</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>Ventas</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Láminas	368	1,434
Clisé y troqueles	263	244
Otros	1,755	-
	<u>2,386</u>	<u>1,678</u>
<u>Compras de inventario</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Producto terminado	349	-
Materia prima	2,930	337
	<u>3,279</u>	<u>337</u>
<u>Gastos de administración</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.		
Servicios de conversión	1,927	67
<u>Surpapelcorp</u>		
Préstamos y otras cuentas por cobrar (2)		
Saldo inicial	8,803	-
Préstamos del período	51,536	-
Cesión de deuda (1)	(24,191)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	(14,617)	-
Cancelaciones	(1,819)	-
	<u>19,712</u>	<u>-</u>

- (1) Correspondía a un préstamo que originalmente fue otorgado por el Banco del Pacífico a Procarsa, y que, de común acuerdo, fue transferido a SurpapelCorp, quien asumirá las obligaciones de dicho préstamo.
- (2) Incluye aproximadamente US\$m.42,000 (2010: US\$m. 8,000) de fondos entregados a esta compañía relacionada para la puesta en marcha de la planta procesadora de papel (Ver Notas 1 y 14), US\$m.16,628 de venta de terrenos y edificios, y US\$m.2,027 de intereses cobrados antes de la cesión de deuda.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Activo			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	162	3,517	1,398
Surpapelcorp (1)	19,712		
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A.	354	1,857	-
Soluciones de empaques S.A.	427		
Dupaty S.A. (2)	-	611	405
Otros	302		
	<u>20,957</u>	<u>5,985</u>	<u>1,803</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>			
Serialcorp	1,798		
Innovative Management	1,176		
	<u>2,974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo (4)</u>			
Surpapelcorp	-	8,803	-
Dupaty S.A. (2)	-	1,370	495
	<u>-</u>	<u>10,173</u>	<u>495</u>
Pasivos			
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	6,308 (5)	934	157
Soluciones de empaques S.A.	143	-	-
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	551	113	9,421 (3)
Otros	686	-	-
	<u>7,688</u>	<u>1,047</u>	<u>9,578</u>

- (1) Corresponde a desembolsos efectuados a su controlada que se encuentra en proceso de construcción de una planta procesadora de papel. El saldo por pagar antes indicado devengó una tasa de interés del 8,5% hasta el 31 de diciembre del 2011; a partir de esta fecha, de común acuerdo entre las partes, este saldo no genera intereses y la Administración estima que será liquidado en el año 2012 con la entrada en producción de dicha planta.
- (2) Correspondía a la porción corriente y a largo plazo de préstamo de US\$m.1,370 (2009: US\$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. Durante el 2011 dicha compañía relacionada fue vendida a terceros, por lo que los saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre del 2011 fueron reclasificados a Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 12).
- (3) Al 31 de diciembre del 2009, incluyó principalmente préstamos por pagar por US\$m.9,253, los cuales fueron cancelados durante el 2010.
- (4) El saldo adeudado a estas compañías se incluye en el rubro Otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera, debido a que estas no forman parte del Grupo Surpapel.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(5) Corresponde a cuentas por pagar por compras de producto terminado.

Excepto el mencionado en el numeral (1) y (2), 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.

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

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero	
	2011	2010	2010	
<u>Por vencer</u>	<u>20,144</u>	96%	<u>5,984</u>	100%
<u>Vencidas</u>			<u>1,798</u>	100%
Hasta 60 días	645	3%	5	0%
61 a 90 días	20	0%	-	0%
91 a 360 días	79	0%	-	0%
Más de 360	69	0%	-	0%
	<u>813</u>		<u>5</u>	
	<u>20,957</u>		<u>1,803</u>	

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Presidente, Vicepresidente, Gerente General, Gerente Regional de Ventas, Gerente Comercial, Gerente de Recursos Humanos, Contralor, Gerente de Investigación y Desarrollo, Gerente de Producción, Auditor Interno.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	536,887	472,047

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

26. CONTRATOS

i) Autorización para el funcionamiento de la instalación industrial -

El 26 de octubre del 2011, la Compañía obtuvo la renovación de la resolución para el funcionamiento de la Instalación Industrial con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE, 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 (pólizas de seguros) a favor del SENAE por US\$m.12,540. El plazo otorgado 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-DAE-OC-2011-0094.

ii) Contrato de proveeduría exclusiva de cajas -

Mediante este 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 2011 la Compañía ha despachado a los compradores aproximadamente 35,999,313 (2010: 39,642,000) cajas, en virtud de este contrato.

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\$m.1,5 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..

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud del "Contrato de proveeduría exclusiva" antes mencionado, estos valores deberán ser depositados directamente por los compradores en la cuenta corriente del Fideicomiso con el fin de cancelar la totalidad de la(s) obligación(es) que los constituyentes hayan contraído individual o conjuntamente con los acreedores definidos por ellos, siendo el Banco Pichincha C.A. el acreedor designado por los constituyentes para garantizar obligaciones contraídas por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 este fideicomiso sirve para garantizar las obligaciones mantenidas con el Banco del Pichincha (Ver Nota 16). 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).

27. EVENTOS SUBSECUENTES

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