

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán - Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 de diciembre del 2013
(Con cifras correspondientes del 2012)
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán – Ecuador)
Estados Financieros
31 de diciembre del 2013

Contenido	Páginas No.
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 42

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
 - NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
 - NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
 - Compañía - PRODUCTORA CARTONERA S. A.
-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
PRODUCTORA CARTONERA S.A.

Dictamen sobre los estados financieros (no consolidado)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA, que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como también un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA, por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 17 de mayo del 2013.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de estados financieros (no consolidados) libres de errores material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de PRODUCTORA CARTONERA S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 2.2, PRODUCTORA CARTONERA S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Kreston AS Ecuador
Kreston Audit Services Ecuador Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Guayaquil, 25 de abril del 2014


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Duran – Ecuador)
 Estado de Situación Financiera
 31 de diciembre del 2013
 (Con cifras correspondientes del 2012)
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,904	1,534
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	25,637	30,934
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	29,771	26,161
Documentos por cobrar	8	395	
Activos por impuestos corrientes	12	5,963	4,546
Inventario	6	19,705	23,028
Seguros pagados por anticipado		407	346
Total activos corrientes		<u>85,782</u>	<u>86,549</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos, neto	7	41,085	37,439
Documentos por cobrar largo plazo	8	2,630	1,925
Inversiones en subsidiarias	9	1,300	19,917
Otros activos		506	231
Activos no financieros mantenidos para la venta		-	3,854
Total activos no corrientes		<u>45,521</u>	<u>63,366</u>
TOTAL		<u>131,303</u>	<u>149,915</u>


 Sr. Oscar Illingworth Guerrero
 Gerente General


 CPA Susana Quingaluza
 Contador

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán – Ecuador)

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2013	2012
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	10	32,655	41,283
Cuentas por pagar relacionadas	19	7,180	6,448
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	25,704	37,091
Pasivos por impuesto corriente	12	1,818	2,163
Obligaciones acumuladas	13	661	1,027
Total pasivos corrientes		<u>68,018</u>	<u>88,012</u>
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	10	31,227	25,578
Obligaciones por beneficios definidos	13	2,112	1,808
Total pasivos no corrientes		<u>33,339</u>	<u>27,386</u>
Total pasivos		<u>101,357</u>	<u>115,398</u>
Patrimonio:			
Capital social	15	27,559	27,559
Reserva Legal		1,743	1,299
Resultados Acumulados		644	5,659
Total patrimonio		<u>29,946</u>	<u>34,517</u>
TOTAL		<u>131,303</u>	<u>149,915</u>



Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General



CPA Susana Quingaluisa
Contador

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán – Ecuador)
 Estado de Resultados Integrales
 Al 31 de diciembre del 2013
 (Con cifras correspondientes del 2012)
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS	16 -17	<u>116,029</u>	<u>102,570</u>
COSTO DE VENTAS	18	<u>(100,121)</u>	<u>(85,588)</u>
MARGEN BRUTO		<u>15,908</u>	<u>16,982</u>
Gastos de administración y ventas	18	(8,797)	(9,186)
Gastos financieros	18	(4,831)	(4,218)
Otros ingresos (egresos), netos		(1,471)	(237)
Participación de los trabajadores en las Utilidades	12	<u>(121)</u>	<u>(501)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>688</u>	<u>2,840</u>
Menos gasto por impuesto a la renta	12		
Corriente		(1,155)	(1,168)
Diferido		<u>-</u>	<u>1,902</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>(467)</u>	<u>3,574</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Pérdida actuarial en Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio		<u>(108)</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(575)</u>	<u>3,574</u>


 Sr. Oscar Illingworth Guerrero
 Gerente General


 CPA Susana Quingaluiza
 Contador

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán - Ecuador)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aportes para aumento de capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre 2011	23,695	3,864	884	3,418	31,861
Pago de dividendos	-	-	-	(3,725)	(3,725)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	6,381	6,381
Aumento de capital	3,864	(3,864)	-	-	-
Apropiación	-	-	415	(415)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	27,559	-	1,299	5,659	34,517
Utilidad neta	-	-	-	(467)	(467)
Apropiación	-	-	444	(444)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(3,996)	(3,996)
Otros Resultados Integrales	-	-	-	(108)	(108)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	27,559	-	1,743	644	29,946



Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General



CPA Sdsana Quingaluza
Contador

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán – Ecuador)
 Estado de Flujos de Efectivo
 Al 31 de diciembre del 2013
 (Con cifras correspondientes del 2012)
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

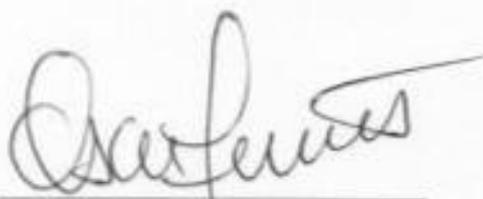
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	128,324	107,108
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(113,466)	(98,544)
Intereses ganados	(4,395)	(4,223)
Impuesto a la renta	<u>(1,298)</u>	<u>(1,051)</u>
Flujo neto de efectivo provenientes de actividades de operación	<u>9,165</u>	<u>3,290</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de maquinarias y equipos	(2,777)	(813)
Cuentas por Cobrar Compañías relacionadas	5,296	(15,995)
Inversión en otros activos	<u>(1,300)</u>	<u>131</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>1,219</u>	<u>(16,677)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas Obligaciones	11,096	19,051
Pago de Obligaciones	(13,852)	(4,676)
Inversiones Permanentes	(1,305)	-
Dividendos pagados	<u>(3,953)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(8,014)</u>	<u>14,375</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
Effecto neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,370	988
Saldo al comienzo del año	<u>1,534</u>	<u>546</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,904</u>	<u>1,534</u>

(Continúa...)

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
(Durán – Ecuador)
 Estado de Flujos de Efectivo
 Al 31 de diciembre del 2013
 (Con cifras correspondientes del 2012)
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	575	3,574
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,986	1,980
Provisión para jubilación	351	239
Participación de trabajadores	121	501
Provisión cuentas incobrables	-	168
Pérdida actuarial	108	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	15,208	5,766
Otros activos corrientes	(1,479)	(3,781)
Inventarios	3,322	2,332
Cuentas por pagar	(11,172)	(7,206)
Gastos acumulados y otras activos	(712)	334
Impuesto a la renta	(143)	(617)
Total Ajustes	<u>8,590</u>	<u>(284)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de Operación	<u>9,165</u>	<u>3,290</u>


 Sr. Oscar Illingworth Guerrero
 Gerente General


 CPA Susana Quingaluiza
 Contador

Ver notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN 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 Km 6 vía Durán - Tambo.

A partir del 2009 forma parte del Grupo Surpapel, el cual se dedica principalmente a actividades industriales de fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado y productos de papel.

Durante el 2012 y 2011 la Compañía ha efectuado préstamos y aportes por un monto de aproximadamente US\$ 68 millones (2011: US\$ 46 millones) a su asociada Surpapelcorp S. A. para financiar el montaje de una planta procesadora de papel (materia prima utilizada por Procarsa). La planta procesadora de papel ha alcanzado los niveles de producción y eficiencia esperados a finales de diciembre del 2012, y ha iniciado su producción comercial a partir de enero 2013.

El 6 de marzo del 2013, mediante sesión extraordinaria de la Junta Directiva, se autorizó que PROCARSA se constituya en calidad de codeudora de SURPAPEL CORP S. A., respecto de todas las obligaciones contraídas y que contraiga SURPAPEL CORP S. A. a favor de Corporación Financiera Nacional.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA en marzo 24 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas en el párrafo 2.9.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

2.3. Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Un resumen de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y su vigencia es el siguiente:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2014
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
NIIF 7	Información a Revelar-Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2014
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2014
NIC 27	Estados financieros separados	Enero 1, 2014
NIC 32	Instrumentos financieros - Presentación	Enero 1, 2014

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las nuevas normas o modificaciones de las NIIF de aplicación futura o de adopción anticipada, no tendrá un efecto material o de relevancia en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013; por consiguiente no han sido consideradas, en caso de que apliquen, en la preparación de los estados financieros adjuntos.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5. Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

La Administración ha determinado que si tuviera indicios de deterioro por obsolescencia o lenta rotación de los inventarios; se establecerá una provisión, la cual será calculada a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia.

Al 31 de diciembre del 2013, los estados financieros no incluyen ninguna estimación por deterioro de los inventarios por no ser considerados necesarios.

2.6. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.7. Propiedades, planta y equipos

2.7.1. Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.7.2. Medición posterior al reconocimiento

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3. Medición posterior al reconocimiento:

Modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.7.4. Método de depreciación y vidas útiles

El valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	30
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Instalaciones	15 - 25
Maquinarias y equipos	5 - 30
Equipos electrónicos	3
Vehículos	2 - 10

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.7.5. Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8. Impuesto a la Renta corriente

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

Impuesto corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9. Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10. Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2. Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12. Distribución de dividendos

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

2.13. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.15. Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17. Activos y Pasivos Financieros

2.17.1. Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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".

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y Cuentas por Cobrar".

2.17.2. Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

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

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

Los valores registrados como activos no corrientes se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos pues corresponden sustancialmente a cuentas por cobrar de clientes vencidos, en proceso de recuperación.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, gastos de administración, entre otros.

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

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, entre otros.

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.17.3. 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 adeuden 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.

2.1 Pasivos Financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.1.1 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.1.2 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros Pasivos Financieros" cuyas características se explican seguidamente:

- (i) Deudas bancarias financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.

- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima propiedad de estas compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

2.1.3 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.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2. Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3. Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.4.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	2	2
Bancos	1,101	1,532
Inversiones Temporales	<u>2,801</u>	—
Total	<u>3,904</u>	<u>1,534</u>

Al 31 de diciembre del 2013, Bancos incluye principalmente efectivo en cuentas corrientes en bancos locales por \$1.1 millones y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2013, Inversiones temporales corresponde principalmente a inversión Overnight mantenida en el Banco del Pichincha por \$ 2,675.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Locales	22,332	14,657
Exterior	<u>3,462</u>	<u>3,124</u>
Total Clientes Comerciales	25,794	17,781
Provisión para cuentas dudosas	<u>(889)</u>	<u>(889)</u>
Total	<u>24,905</u>	<u>16,892</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Deudores varios	1,996	4,302
Empleados	292	259
Anticipos a proveedores	<u>2,578</u>	<u>4,708</u>
Total	<u>29,771</u>	<u>26,161</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos promedio de 30 días y no devengan intereses:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Corriente	14,547	9,872
Vencido		
1 – 60 días	6,225	4,283
61 – 90 días	469	1,324
90 – 360 días	1,789	1,358
Mayor 360 días	<u>2,764</u>	<u>944</u>
Total	<u>25,794</u>	<u>17,781</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

En agosto 16 del 2012, la compañía contrato con Coface Ecuador, una póliza de seguro de crédito con una cobertura por ventas de hasta US \$116 millones considerando el 90% en los sectores doméstico y de exportación.

La compañía podrá hacer uso de la póliza con cartera vencida de no menos de 120 días contados a partir de la fecha de emisión de la factura, por lo cual no consideramos sea necesario que la compañía deba generar una provisión por incobrabilidad de cartera.

6. INVENTARIO

Un resumen de inventario es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materia Prima	7,309	13,841
Producto Terminado	5,532	2,374
Importaciones en tránsito	3,573	2,800
Materiales, Suministros y Repuestos	3,247	3,206
Producto en proceso	<u>44</u>	<u>807</u>
Total	<u>19,705</u>	<u>23,028</u>

7. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo o valuación	54,692	48,060
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(13,607)</u>	<u>(10,621)</u>
Total	<u>41,085</u>	<u>37,439</u>
Clasificación:		
Maquinarias y Equipos	23,632	21,199
Edificios	8,550	8,871
Terrenos	2,586	2,586
Obras en ejecución	5,159	3,447
Equipos de Cómputo y Software	744	829
Vehículos, Equipos de Transporte y caminero	140	198
Muebles y Enseres	184	216
Instalaciones	<u>90</u>	<u>93</u>
Total	<u>41,085</u>	<u>37,439</u>

El movimiento de propiedades planta y equipos es como sigue:

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Terreno	Edificio	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Vehículos	Obras en ejecución	Muebles y enseres	Instalaciones	Total
Movimientos:									
Saldos al 1 de enero del 2012	2,586	9,192	19,231	55	389	6,865	227	22	38,567
Adiciones	-	-	184	860	47	-	17	79	1,167
Ventas y/o Bajas	-	-	(230)	-	(144)	-	-	-	(374)
Transferencias	-	-	3,418	-	-	(3,418)	-	-	-
Ajustes	-	-	39	-	-	-	-	-	39
Depreciación	-	(321)	(1,443)	(86)	(94)	-	(28)	(8)	(1,980)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>2,586</u>	<u>8,871</u>	<u>21,199</u>	<u>829</u>	<u>198</u>	<u>3,447</u>	<u>216</u>	<u>93</u>	<u>37,439</u>
Adiciones y/o Activaciones:	-	-	988	107	44	1,747	-	-	2,886
Transferencias de activos no financieros disponibles para la venta	-	-	3,804	-	-	-	-	-	3,804
Ventas	-	-	-	-	(23)	(35)	-	-	(58)
Depreciación	-	(321)	(2,359)	(192)	(79)	-	(32)	(3)	(2,986)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>2,586</u>	<u>8,550</u>	<u>23,632</u>	<u>744</u>	<u>140</u>	<u>5,159</u>	<u>184</u>	<u>90</u>	<u>41,085</u>
Resumen:									
Al 31 de diciembre del 2013	2,586	12,493	44,873	1,795	451	5,159	619	228	68,204
Costo histórico	-	(3,943)	(21,241)	(1,051)	(311)	-	(435)	(138)	(27,119)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>2,586</u>	<u>8,550</u>	<u>23,632</u>	<u>744</u>	<u>140</u>	<u>5,159</u>	<u>184</u>	<u>90</u>	<u>41,085</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

8. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar Largo plazo es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Willem S.A. (1)	1,200	1,400
Industria Cartonera Asociada S.A. (2)	1,300	-
Exp. E Imp. Manobal Cia Ltda.	<u>525</u>	<u>525</u>
Total Otros Activos Largo Plazo	<u>3,025</u>	<u>1,925</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	395	-
Largo plazo	<u>2,630</u>	<u>1,295</u>
Total	<u>3,025</u>	<u>1,295</u>

(1) Corresponde a documento por cobrar por venta de una hacienda recibida como parte de pago de la compañía Verystaff S. A., a Willem S. A. por US\$ 2,4 millones, la cual será cancelada de acuerdo a forma prevista en el contrato con vencimientos renovables.

(2) Corresponde a préstamo para capital de trabajo a Industria Cartonera Asociada S.A., la cual genera un interés del 9%, garantizado mediante la emisión de pagaré a la orden, con vencimiento en diciembre del 2016.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	No. Acciones		Porcentaje		Valor nominal		Saldo Contable	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Surpapelcorp S.A.		19.917.000		77.5		19.917		19.917
Escobar Ruiz Cia. Ltda.	78.030	-	45	-	78	-	1.300	-
Total	78.030	19.917.000	45	77.5	78	19.917	1.300	19.917

En julio 18 del 2013, La Compañía vendió 19.917.000 acciones mantenidas en Surpapelcorp S. A. cada una distribuidas en 1.000.610 acciones a Oscar Illingworth Guerrero y 18.916.390 acciones a Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. a US\$ 1.00 dólar cada acción por un total de US\$ 19,9 millones

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Un resumen de Obligaciones bancarias y financieras es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones Financieras	24,285	29,903
Emisión de Obligaciones	38,412	33,853
Encargos Fiduciarios	1,184	2,504
Otros	<u>1</u>	<u>601</u>
Total	<u>63,882</u>	<u>66,861</u>

Clasificación:

Corriente	32,655	41,283
Largo plazo	<u>31,227</u>	<u>25,578</u>
Total	<u>63,882</u>	<u>66,861</u>

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014		10,318
2015	14,595	7,120
2016	10,011	5,272
2017	4,140	1,641
2018	2,232	1,033
2019	<u>249</u>	<u>194</u>
Total	<u>31,227</u>	<u>25,578</u>

Obligaciones Financieras - Un detalle es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Pichincha C.A. (1)	8,929	13,986
Landes Bank (2)	5,110	6,262
Banco Pacifico (3)	4,182	3,826
Banco Prómerica S.A. (4)	3,041	5,146
Diners Club S.A. (5)	2,944	
Banco Machala S.A.	60	97
Banco de la Producción S.A.	19	29
Banco Internacional	<u> </u>	<u>557</u>
Total	<u>24,285</u>	<u>29,903</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones y domésticas, utilizadas para la adquisición de materia prima con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones están garantizadas por prendas hipotecarias de materia prima (papel corrugado y kraft), prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles y participaciones accionarias de la Compañía de propiedad de sus accionistas; con vencimiento en el corto plazo. Estas cartas generan una interés promedio del 8.92%, cancelado al vencimiento.
- (2) Corresponde a un crédito de largo plazo para la compra de una máquina corrugadora a 7 años plazo con pagos semestrales de capital, generan un interés del 2.73%, garantizado mediante calificación de riesgo gestionada por la institución financiera.
- (3) Corresponde a préstamos para capital de trabajo con vencimiento a 2 años plazo, los cuales están garantizados por prendas comerciales abiertas a favor de esta institución financiera y genera un interés promedio del 8.92%, cancelado al vencimiento.
- (4) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de esta institución financiera.
- (5) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los mismos que están garantizados mediante un pagaré, y genera una tasa de interés promedio de 8.92%

Emisión de Obligaciones - Un movimiento de la emisión de obligaciones es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo Inicial	33,853	22,420
Nuevas emisiones	10,000	14,465
Intereses devengados	432	1,656
Pagos	<u>(5,873)</u>	<u>(4,688)</u>
Total	<u>38,412</u>	<u>33,853</u>

En octubre del 2013, Productora Cartonera S.A. realizó la tercera emisión de obligaciones por US\$ 10 millones, para efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; obteniendo al 11 de junio del 2013 una calificación de 'AAA-', que mediante actualización con fecha 24 de diciembre del 2013 se mantuvo la calificación para todas las revisiones bajo observación.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-DATR-G-13-0005902, del 8 de octubre del 2013. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados para capital de trabajo.

Encargos fiduciarios - Corresponde a documentos negociables (letras de cambio), las cuales son negociadas en el mercado extrabursátil con descuento. Estos documentos no generan intereses. El descuento es parte del costo efectivo de la operación y es registrado en resultados en base al método de devengo hasta el vencimiento de la obligación promedio de 180 días.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Proveedores:</i>		
Locales	18,562	30,020
Del Exterior	<u>3,751</u>	<u>4,850</u>
Subtotal	<u>22,313</u>	<u>34,870</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipo de clientes	196	232
Deudores Varios	2,484	1,774
Otras cuentas por pagar	<u>711</u>	<u>215</u>
Total	<u>25,704</u>	<u>37,091</u>

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto Salida Divisas	1,717	2,636
Retenciones en la fuente	2,735	593
Anticipo de impuesto a la renta	1,112	1,024
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>399</u>	<u>293</u>
Total	<u>5,963</u>	<u>4,546</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta	1,023	1,168
Retenciones de impuestos	611	761
Impuesto Salidas Divisas	<u>184</u>	<u>234</u>
Total	<u>1,818</u>	<u>2,163</u>

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el ingreso (gasto) por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>...Diciembre 31...</u>	<u>2012</u>
Utilidad según estados financieros antes de		
Impuesto a la renta	810	3,341
Gastos no deducibles	(1,714)	705
15% Participación a trabajadores		
Ingresos Exentos	(121)	(252)
Deducción pago a trabajadores con discapacidad		(186)
Utilidad gravable	<u>1,592</u>	<u>3,107</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>350</u>	<u>715</u>
Anticipo calculado (2) (1)	1,155	1,168
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,155</u>	<u>734</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1,2 millones y el impuesto a la renta causado del año es de US\$350 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,2 millones.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Corriente:</i>		
Participación de trabajadores	121	501
Beneficios sociales	540	489
Otras obligaciones	<u>-</u>	<u>38</u>
Total	<u>661</u>	<u>1,028</u>
<i>No Corriente:</i>		
Jubilación Patronal y Bonificación Desahucio	<u>2,112</u>	<u>1,808</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Jubilación Patronal y Bonificación Desahucio - El movimiento del valor presente de las reservas por jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2013 es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	1,845	1,577
Bonificación de desahucio	<u>267</u>	<u>231</u>
Saldos al fin del año	<u>2,112</u>	<u>1,808</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	1,577	1,511
Costo laboral por servicios actuariales	184	172
Costo por interés	108	95
Pérdida actuarial reconocida por		
Ajustes y experiencia	19	46
(Beneficios Pagados)	(28)	(58)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(15)</u>	<u>(189)</u>
Saldo al final del año	<u>1,845</u>	<u>1,577</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	231	210
Costo laboral por servicios actuariales	43	19
Costo por interés	16	15
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por		
Ajustes y experiencia	89	(13)
Beneficios pagados	(112)	—
Saldo al final del año	<u>267</u>	<u>231</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para los años 2013 y 2012, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no preparó el estudio de precios de transferencia requerido por disposiciones legales vigentes, de acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

15.1. Gestión 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 (mayor

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

penetración en el segmento no bananero) 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 directivos de la Compañía.

15.1.1. 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 (que representan aproximadamente el 77% de su costo de venta).

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 culminar la puesta en marcha 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 un abastecimiento oportuno y normal del molino será a partir del primer trimestre del 2013.

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 (sector no bananero) y creación de valor de sus productos.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

15.1.2. 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.

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

15.1.3. 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.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de un año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	12,632	8,993	2,841
Emisión de obligaciones	18,567	14,033	3,781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17,472	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,177	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	21,783	5,544	4,626
Emisión de obligaciones	20,196	13,642	4,045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17,472	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,177	-	-

15.1.4. 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 corrientes y no corrientes, cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas, y documentos por pagar) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total Obligaciones Financieras	62,697	63,756
Documentos por pagar	1,185	3,105
Cuentas por pagar a proveedores	25,704	37,091
Cuentas por pagar a relacionadas	7,180	6,448
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,780)	(1,534)
Deuda neta	92,986	108,866
Total patrimonio neto	29,946	34,517
Capital total	122,932	143,383
Ratio de apalancamiento	76%	76%

El ratio de endeudamiento durante 2013 y 2012 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras, emisión de obligaciones y compañías relacionadas destinadas 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.

	2013		2012	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,780</u>	—	1,534	—
Activos financieros medidos al valor razonable				
Inversiones temporales	124	—	—	—
Activos financieros mantenidos al vencimiento				
Cuentas por cobrar a clientes	24,905	-	16,891	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25,637	-	30,934	-
Otras cuentas por cobrar	<u>4,661</u>	—	<u>9,270</u>	<u>1,925</u>
Total activos financieros	<u>59,307</u>	—	<u>58,629</u>	<u>1,925</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Deudas bancarias y financieras	12,471	11,814	20,706	9,197
Documentos por pagar	1,185	-	3,105	-
Emisión de obligaciones	18,999	19,413	17,472	16,381
Cuentas por pagar a proveedores	25,704	-	37,091	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>7,180</u>	—	<u>6,448</u>	—
Total pasivos financieros	<u>65,539</u>	<u>31,227</u>	<u>84,822</u>	<u>25,578</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	3,780	1,534
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	58,033	32,711
Documentos por cobrar corto y largo plazo	3,025	1,925
Inversiones en Subsidiarias	<u>1,300</u>	<u>19,917</u>
Total	<u>66,138</u>	<u>56,087</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Obligaciones Financieras	62,697	63,753
Cuentas por pagar corto y largo plazo	32,884	43,539
Documentos por pagar	<u>1,185</u>	<u>3,107</u>
Total	<u>96,766</u>	<u>110,399</u>

16. PATRIMONIO

Un resumen de capital social es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	27,551	27,551
Oscar Illingworth	<u>8</u>	<u>8</u>
Total	<u>27,559</u>	<u>27,559</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital autorizado suscrito y pagado consiste en 13.779.483 acciones a un valor nominal de \$ 2.00 cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Adopción NIIF por primera vez - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Dividendos pagados a los accionistas - La Compañía puede distribuir dividendos a los accionistas hasta el límite de los resultados acumulados que obtenga, calculados de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes y los estatutos de la Compañía.

El 10 de junio del 2013, la Compañía canceló un dividendo total de US\$ 3,9 millones correspondiente al ejercicio económico 2012 distribuido en proporción al paquete accionario individual, aprobado mediante Acta de Junta de Accionistas.

Resultados Acumulados - Un resumen de los Resultados Acumulados es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidades retenidas – atribuibles	30	4,937
Adopción NIIF por primera vez	722	722
Otros Resultados Integrales	<u>(108)</u>	<u>-</u>
Total	<u>644</u>	<u>5,659</u>

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos Operacionales	115,620	101,940
Otros Ingresos	<u>409</u>	<u>630</u>
Total	<u>116,029</u>	<u>102,570</u>

18. INFORMACION POR SEGMENTOS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos

	...Diciembre...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Exportación (Sector: Bananero y Floricultor)	64,544	51,442
Doméstico (Sector: Industrial)	41,477	50,498
Otros	<u>10,008</u>	<u>630</u>
Total	<u>116,029</u>	<u>102,570</u>

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2013 y 2012.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la participación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	...Diciembre 31...	
	2013	2012
Costo de ventas	100,121	85,588
Gastos de administrativos y ventas	8,797	9,186
Gastos de financieros	<u>4,831</u>	<u>4,218</u>
Total	<u>113,749</u>	<u>98,992</u>

	...Diciembre 31...	
	2013	2012
Consumo de materias primas	100,121	85,588
Remuneración y beneficios sociales	2,889	2,758
Honorarios	577	527
Flete en ventas	2,857	2,980
Depreciaciones	339	220
Otros Gastos	<u>6,966</u>	<u>6,919</u>
Total	<u>113,749</u>	<u>98,992</u>

20. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Otras Cuentas por Cobrar

Serialcorp	-	1,815
Innovative Management	-	1,925
Soluciones de Empaques S.A.	-	3,740

PasivosCuentas por Pagar a compañías relacionadas

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	3,996	2,991
Soluciones de Empaques S.A.	315	70
Surpapelcorp	1,314	3,308
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	1,047	-
Transrodar S.A.	114	79
Otros	-	-
	<u>6,786</u>	<u>6,448</u>

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA en marzo 24 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de Productora Cartonera S.A. PROCARSA, al 31 de diciembre del 2013, se detallan a continuación:

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 SENA, 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 SENA por US\$2,540 millones. 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.

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

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 2013 la Compañía ha despachado a los compradores aproximadamente 33.3 millones de cajas (35.5 millones de cajas en 2012), en virtud de este contrato.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos -

El Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos "Fideicomiso Mercantil Surpapel" fue constituido mediante escritura pública celebrada el 17 de septiembre del 2009; sus constituyentes son Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$ 1,5 millones 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 FONDOS PICHINCHA S.A.

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud del "Contrato de proveeduría exclusiva" antes mencionado, 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 2013 y 2012 este fideicomiso sirve para garantizar las obligaciones mantenidas con el Banco del Pichincha. Además de lo mencionado, se entenderá como recursos dinerarios los que puedan llegar a ser aportados a futuro por los constituyentes.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

Contratos de compra - venta de acciones -

El 18 de julio de 2013, la compañía suscribió contrato con el Ingeniero Oscar Antonio Illingworth Guerrero, con el objetivo de vender 1,000,610 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de USD 1.00 cada una, las mismas que se emiten en el capital social, suscrito y pagado de la compañía SURPAPEL CORP S.A. quien es a su vez la parte compradora, el precio de dichas acciones es de USD 1,000,610, las cuales serán pagadas a conveniencia del beneficiario, adicionalmente, ninguna de las partes que suscriben podrá ceder o transferir los derechos y obligaciones que adquieren.

El 18 de julio de 2013, la compañía suscribió un contrato con COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A., con el objetivo de vender 18,916,390 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de USD 1.00 cada una de la compañía SURPAPEL CORP S.A., el precio de dichas acciones es de USD 18,916,390, el mismo que será pagado dentro de un plazo de 180 días contados a partir de la fecha de suscripción del documento, ninguna de las partes que suscriben podrá ceder o transferir los derechos y obligaciones que adquieren..

Contrato de Cesión de Acciones y Declaraciones de voluntad -

El 6 de marzo de 2012, la compañía suscribió un contrato entre las compañías WILLEM S.A. y VERYSTAFF S.A., con el objeto de vender a WILLEM S.A. 160 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de USD 1.00 cada una, del capital social, suscrito y pagado de la compañía VERYSTAFF S.A., equivalentes al 20% de la totalidad del paquete accionario, el precio de venta es de US\$ 2,4 millones, cancelándose US\$ 500 mil anticipadamente, US\$ 500 mil al 31 de marzo de 2012, US\$ 950 mil mediante abonos de US\$ 10 mil por cada semana desde la suscripción del contrato y US\$ 450 mil en función del valor de US\$0,05 por cada caja de cartón que compre la compañía Piñas Ricas del Ecuador S.A. y sus relacionadas delegadas por WILLEM S.A. dentro del plazo máximo de 5 años a partir de la suscripción del contrato, para efectos de instrumentar el pago la compañía WILLEM S.A. suscribe 2 pagares a favor de PRODUCTORA CARTONERA S.A., el primero por US\$500 mil a un plazo de 25 días con fecha de vencimiento el 31 de marzo de 2012, el segundo por US\$ 950 mil a un plazo de 669 días con fecha de vencimiento el 3 de enero de 2014, el Representante legal de VERYSTAFF S.A. declara que sobre las acciones no pesa ningún gravamen y que dicha compañía no tiene deudas o glosas en caso de existir PRODUCTORA CARTONERA S.A. asumirá los valores que se deban pagar.

Acuerdo de socios de la compañía Escobar Ruiz Cía. Ltda. -

El 9 de septiembre de 2013, Productora Cartonera S.A. PROCARSA, suscribió un contrato con los señores Marcelo Escobar y Renata Ruiz socios de la compañía

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Con cifras correspondientes del 2012)

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA. y con dicha compañía, con el objeto de comprar 78,030 participaciones sociales iguales a un valor nominal de US\$ 1.00 cada una, equivalentes al 45% de la totalidad del paquete de participaciones de Escobar Ruiz Cía. Ltda., el precio de venta de las particiones es de US\$ 1,3 millones cancelándose US\$ 543 mil a la fecha de suscripción del contrato, y US\$ 756 mil pagadera en un plazo de 9 meses a partir de la suscripción del contrato, los señores Marcelo Escobar y Renata Ruiz autorizan a Productora Cartonera S.A. para que los pagos se realicen directamente a la compañía ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA., así mismo la compañía declara que sobre las participaciones no pesa ningún gravamen ni limitación al dominio.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 25 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



Sr. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General



CPA Susana Quingaluisa
Contador