

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

#### **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 la 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\$m.68,000 (2011: 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 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.

#### **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, propia y de relacionadas, compra de activos productivos y capital de trabajo.

El 6 de marzo del 2012, mediante Junta General de Accionistas, se aprobó la segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$m.5,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución SC. IMV.DJMV.DAYR.G.12.0005820 del 27 de septiembre del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados al refinanciamiento de deudas, compra de activos productivos y capital de trabajo.

El 8 de mayo del 2012, mediante Junta General de Accionistas se aprobó una emisión de papel comercial por US\$m.10,000 con garantía general y cuyo plazo es de hasta 359 días. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. SC. IMV. JMV.DAYR.G.12.0005823 del 28 de septiembre del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados para capital de trabajo.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2012 una calificación de "AAA-". Véase Nota 17.

#### **Situación financiera -**

El endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente con instituciones financieras y por la emisión de obligaciones, utilizados principalmente para la construcción de nueva infraestructura, propia y de relacionadas y capital de trabajo, han incidido en la situación financiera de la Compañía, generando que al cierre del 2012 mantenga un déficit en el capital de trabajo por US\$m.1,463.

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

La Administración de la Compañía considera que existen expectativas que le permitirán generar ingresos suficientes para cubrir costos y gastos operativos, y mantener rentable la operación y que el flujo de caja que se origine en el desarrollo normal de sus operaciones le permitirá cumplir con las obligaciones corrientes que mantiene la Compañía.

#### **Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de mayo del 2013 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 POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **2.1. Bases de preparación de estados financieros separados -**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de Procarsa han sido 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.

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

En cumplimiento de las NIIF, Procarsa también prepara estados financieros consolidados con Surpapelcorp S.A., empresa considerada subsidiaria a partir del año 2012. Los estados financieros separados de Procarsa son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos separados reflejan la actividad individual de Procarsa, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Surpapelcorp.

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.

## PRODUCTORA CARTONERA S. A.

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

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios <u>iniciados a partir de:</u>
NIC 9	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque de costo y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 8	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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

#### 2.2. Transacciones en moneda extranjera -

##### a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

##### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

**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 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". En el 2011, poseía también "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

**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 contados 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, documentos por pagar, 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

**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 mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.
- 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.
- 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.
- (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 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se esperan recuperar sustancialmente 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 que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas, los que no fueron significativos 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.
  - (ii) **Documentos por pagar y 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) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

**Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

**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. 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta 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 adquisición de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta 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 2012 y 2011 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

**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. Representan dos maquinarias ("corrugadoras"), las cuales fueron desmanteladas en el 2011. La Administración de la Compañía mantiene negociaciones con fábricas cartoneras del exterior y espera que estas sean concretadas durante el transcurso del año 2013.

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

#### **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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio o 0.4% de los activos, lo que sea mayor, más 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 2012 y 2011 la Compañía registró como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado.

#### **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.

## PRODUCTORA CARTONERA S. A.

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

---

#### 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 (pensiones, jubilación, etc.):

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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.

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 7% anual (2011: 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 empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

#### **2.13. Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en el punto 2.12 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones que se muestran en el rubro Proveedores están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.14. Distribución de dividendos -**

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

#### **2.15. 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.

#### **2.16. 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.

#### **2.17. 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.

#### **2.18. 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.

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

#### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- 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. A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Procarsa realizó de sus propiedades, maquinarias y equipos, y por tanto ha procedido, al cierre del 2012, a reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 20).

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera (mayor 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

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

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.

#### **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 (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 podría tener un impacto negativo en los ingresos. La Compañía, a través de su subsidiaria Surpapelcorp, 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.

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.

## PRODUCTORA CARTONERA S. A.

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

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.

#### 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 corto plazo 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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Préstamos con instituciones financieras	21,783	5,544	4,626
Emisión de obligaciones	20,195	13,642	4,045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17,472	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,177	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
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	-	-

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

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

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Total obligaciones financieras	63,756	53,458
Documentos por pagar	3,105	279
Cuentas por pagar a proveedores	37,091	41,114
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,448	7,688
	<u>110,400</u>	<u>102,539</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,534)	(546)
Deuda neta	<u>108,866</u>	<u>101,993</u>
Total patrimonio neto	<u>34,517</u>	<u>30,943</u>
Capital total	<u>143,383</u>	<u>132,936</u>
Ratio de apalancamiento	<u>76%</u>	<u>77%</u>

El ratio de endeudamiento durante 2012 y 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras, emisión de obligaciones 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,534	-	546	-
<b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>				
Inversiones temporales	-	-	1,760	-
<b>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento</b>				
Cuentas por cobrar a clientes	16,891	-	17,277	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	30,934	-	20,957	-
Otras cuentas por cobrar	9,270	1,925	9,843	714
<b>Total activos financieros</b>	<b>58,629</b>	<b>1,925</b>	<b>50,383</b>	<b>714</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Deudas bancarias y financieras	20,706	9,197	18,402	12,336
Documentos por pagar	3,103	-	379	-
Emisión de obligaciones	17,472	16,381	3,982	18,438
Cuentas por pagar a proveedores	37,091	-	41,114	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,448	-	7,688	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>84,820</b>	<b>25,578</b>	<b>71,465</b>	<b>30,774</b>

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.

**6. INFORMACIÓN 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:

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<b>2012</b>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Banancero	51,442	3,737
Doméstico	50,498	10,739
Otros	630	3,304
	<u>102,570</u>	<u>17,780</u>
<b>2011</b>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Banancero	64,069	6,474
Doméstico	48,588	10,692
Otros	4,437	832
	<u>117,094</u>	<u>17,998</u>

Las ventas a su principal cliente "Dole" representaron en el 2012 US\$m 22,210 (2011: US\$m.41,192).

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.

**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	1	3
Bancos	1,533	543
	<u>1,534</u>	<u>546</u>

**8. INVERSIONES TEMPORALES**

Composición:

	<u>2011</u>
Banco del Pacífico (1)	1,746
Otras	14
	<u>1,760</u>

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

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**9. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

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

	2012		2011	
<b>Por vencer</b>	<u>9,872</u>	56%	<u>11,339</u>	63%
<b>Vencidas</b>				
Hasta 60 días	4,283	24%	5,025	28%
61 a 90 días	1,324	7%	717	4%
91 a 360 días	1,358	8%	362	2%
Más de 360	<u>943</u>	5%	<u>555</u>	3%
	<u>7,908</u>	44%	<u>6,659</u>	37%
	17,780	100%	17,998	100%
Provisión por deterioro de cuentas incobrables (1)	<u>(889)</u>		<u>(721)</u>	
	<u>16,891</u>		<u>17,277</u>	

(1) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
<b>2012</b>				
Provisión por deterioro de cuentas incobrables	721	168	-	889
<b>2011</b>				
Provisión por deterioro de cuentas incobrables	564	157	-	721

**10. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

Composición:

	2012	2011
<b>Impuestos por recuperar:</b>		
Impuesto al Valor Agregado		
Por recuperar en calidad de exportador (1)	-	1,932
Crédito tributario IVA compras locales	154	646
Crédito tributario IVA importaciones	<u>38</u>	<u>143</u>
	<u>192</u>	<u>2,721</u>
Retenciones de impuesto a la renta		
Períodos anteriores (2)	1,333	1,157
Período corriente	1,023	1,139
Impuesto a la Salida de Divisas 2009 y 2010	523	523
Impuesto a la Salida de Divisas 2012	1,474	-
Otros menores	<u>1</u>	<u>69</u>
	<u>4,354</u>	<u>2,888</u>
	<u>4,546</u>	<u>5,609</u>

- (1) Correspondía 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. Durante el 2012, estas fueron recuperadas en su totalidad, sin generar pérdidas significativas a la Compañía.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

- (2) Corresponden a las retenciones en la fuente del impuesto la renta excedentes de los años 2000, 2007 y 2011, de los cuales la administración ha iniciado procesos de reclamación y sus estatus son los siguientes:
- i. Año 2000: Se presentó demanda de impugnación por pago indebido, la cual se encuentra en estado de resolución.
  - ii. Año 2007: 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.
  - iii. Año 2011: La Compañía se encuentra en proceso de preparación del respectivo trámite de este reclamo.

**11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos a proveedores: (1)		
Cartones Nacionales S.A.	-	1,763
Repaper	1,515	-
Serialcorp S.A.	360	-
Industria Cartonera Asociada S.A. Incasa	639	-
Sentilver S.A.	382	-
Otros	1,812	751
	<u>4,708</u>	<u>2,514</u>
Cuentas por cobrar a empleados	<u>260</u>	<u>186</u>
Otros valores por cobrar:		
Industria Cartonera Asociada S.A. Incasa (2)	1,989	-
Serialcorp S.A. (3)	1,815	1,798
Innovative Mangement (4)	1,925	2,974
Cartones Nacionales S.A. (5)	-	2,398
Otros	498	687
	<u>6,227</u>	<u>7,857</u>
Menos - Porción corriente	11,195	10,557
	<u>(9,270)</u>	<u>(9,843)</u>
	<u>1,925</u>	<u>714</u>

- (1) Corresponden a anticipos otorgados a proveedores para la adquisición de materia prima y otros servicios, los cuales son sustancialmente liquidados en el corto plazo.
- (2) Corresponde a valores entregados a este proveedor para el aseguramiento de materia prima, los cuales serán liquidados contra la entrega de bobinas de papel.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

- (3) Corresponde a préstamo otorgado a esta relacionada para capital de trabajo, dicho préstamo no genera intereses y será liquidado en el corto plazo.
- (4) Corresponía a crédito concedido a la compañía Innovative Management por la venta de la compañía Dupaty S.A..
- (5) Incluía principalmente US\$m. 1,308, entregados para la compra de un terreno. Esta transacción fue materializada durante el año 2012. Adicionalmente, incluía US\$m.1,090 de préstamos temporales de existencias liquidadas en el corto plazo.

**12. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materia prima (1)	13,847	13,456
Importaciones en tránsito	7,200	5,700
Producto terminado	2,374	3,090
Producto en proceso	807	466
Repuestos y materiales	3,200	2,495
	<u>23,028</u>	<u>25,360</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 diferentes instituciones financieras. (Ver Nota 15).

**13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
			<u>2012</u>	<u>2011</u>
Surpapelcorp S.A.				
Acciones	19,917	200	77.57%	5.40%
Aportes para futuras capitalizaciones	-	14,617		
	<u>19,917</u>	<u>14,817</u>		

Surpapelcorp S.A. posee una planta procesadora de papel la cual 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. Su patrimonio al 31 de diciembre del 2012, según estados financieros auditados que contienen una opinión sin salvedades de los auditores, asciende a US\$m.24,515 (2011: US\$m.20,581).

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2011, se decidió la capitalización de las deudas que mantenía Surpapelcorp con la Compañía por un monto de US\$m.14,617 y que los mismos sean registrados como Aportes para futuras capitalizaciones en el patrimonio de dicha compañía.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

El 8 de agosto del 2012 la Superintendencia de Compañías autorizó el aumento de capital en Surpapelcorp por US\$m.19,917, la cual incluía el Aporte registrado el año anterior y la compensación de saldos por pagar a la Compañía, originados en el año 2012 por US\$5,100.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**15. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Banco Pichincha C.A. (1)	8.92%	8.92%	13,986	17,192
Landes Bank (3)	2.72% + Libor	2.72% + Libor	6,262	7,400
Banco Internacional S.A. (2)	8% - 8.95%	8.95%	557	4,381
Banco del Pacífico (3)	8.42% - 8.95%	8.95%	3,826	1,884
Banco de Machala S.A.	9.76%	9.76%	97	131
Banco de la Producción S.A.	11.23%	11.23%	29	50
Banco Promérica S.A.	8.95%	-	5,146	-
			<u>29,903</u>	<u>31,038</u>
Menos - Porción corriente			<u>(20,706)</u>	<u>(18,402)</u>
			<u>9,197</u>	<u>12,636</u>

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones, 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 12 y 14.
- (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 12 y 14.

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

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	6,690
2014	3,352	1,955
2015	1,537	1,154
2016	1,522	1,133
2017	1,559	1,133
2018	1,033	571
2019	194	-
	<u>9,197</u>	<u>12,636</u>

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

**Composición:**

	Terrenos	Edificio	Instalaciones	Equipo de computo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarías y equipos	Obras en proceso	Total
<b>Al 1 de enero del 2011</b>									
Costo	3,938	11,243	131	814	1,103	520	26,113	12,120	56,081
Depreciación acumulada	-	(3,211)	(123)	(737)	(66)	(348)	(16,367)	-	(20,692)
Valor en libros	3,938	8,032	8	77	1,037	172	9,746	12,120	35,432
<b>Movimiento 2011</b>									
Adiciones	273	1,150	18	31	-	82	13,626	-	15,190
Ventas y/o Bajas	(1,625)	-	-	(19)	(576)	-	(4,480)	-	(6,700)
Transferencia a cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	(3,654)	-	(3,654)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	5,955	-	5,955
Depreciación	-	(290)	(4)	(36)	(72)	(27)	(1,072)	-	(1,501)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	2,586	9,192	22	55	389	227	19,231	6,865	38,567
<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>									
Costo	2,586	12,493	149	828	527	602	36,670	6,865	60,720
Depreciación acumulada	-	(3,301)	(127)	(773)	(136)	(375)	(17,432)	-	(22,153)
Valor en libros	2,586	9,192	22	55	389	227	19,231	6,865	38,567
<b>Movimiento 2012</b>									
Adiciones	-	-	79	860	47	17	184	-	1,187
Ventas y/o Bajas	-	-	-	-	(143)	-	(230)	-	(374)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	3,416	(3,416)	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	39	-	39
Depreciación	-	(321)	(9)	(86)	(94)	(28)	(1,443)	-	(1,980)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	2,586	8,871	93	829	198	216	21,190	3,447	37,432
<b>Al 31 de diciembre del 2012</b>									
Costo	2,586	12,493	228	1,688	430	619	40,081	3,447	61,572
Depreciación acumulada	-	(3,622)	(135)	(859)	(232)	(405)	(18,882)	-	(24,133)
Valor en libros	2,586	8,871	93	829	198	216	21,190	3,447	37,432

Al 31 de diciembre del 2012, existen gravámenes sobre bienes inmuebles (Terreno, y Edificios) en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 15.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**16. DOCUMENTOS POR PAGAR**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Encargos fiduciarios (1)	2,505	-
Otros documentos por pagar	<u>600 (2)</u>	<u>279</u>
	<u>3,105</u>	<u>279</u>

- (1) Corresponde a letras de cambio firmadas por Procarisa, las cuales son negociadas en el mercado bursátil con un descuento. Estos documentos no generan intereses; sin embargo, el descuento es parte del costo efectivo de la operación y es registrado en resultados gradualmente en base a su devengamiento hasta el vencimiento de la obligación. Estos documentos tienen vencimientos en el corto plazo.
- (2) Corresponde principalmente a una letra de cambio la cual tiene vencimiento en enero del 2013 y genera un interés del 0.33% anual.

**17. EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año (1)	22,420	24,072
Nuevas emisiones (2)	14,465	1,300
Intereses devengados	1,656	1,928
Pagos	<u>(4,688)</u>	<u>(4,880)</u>
Saldo al final del año	33,853	22,420
Menos - Porción corriente	<u>(17,472)</u>	<u>(3,982)</u>
Pasivo no corriente	<u>16,381</u>	<u>18,438</u>

- (1) 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 2012 se han cargado a resultados US\$m.1,547 (2011: US\$m.1,982) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

(2) Durante el año 2012 la Compañía realizó las siguientes emisiones de obligaciones:

		<u>2012</u>
Papel comercial	(a)	9,465
Segunda emisión de obligaciones	(b)	<u>5,000</u>
		<u>14,465</u>

- (a) Corresponde a la emisión de papel comercial por US\$m. 10,000 con garantía general y cuyo plazo es de hasta 359 días. El papel comercial tiene bono-cupón cero y no genera intereses por lo que al momento de ser adquirido por los inversionistas estos reciben un descuento, mismo que conjuntamente con los costos para la obtención de este financiamiento ascienden a US\$m.535. Estos costos y descuentos hacen parte del costo efectivo de la operación y serán reconocidos en el resultado integral durante el periodo de vencimiento de la obligación. Esta emisión ha sido colocada en su totalidad en diciembre del 2012.
- (b) Corresponde a obligaciones con garantía general, cuya emisión está estructurada de la siguiente manera: i) clase "A", 3,000 títulos de US\$m.1 cada uno, a tasa fija del 7% con un plazo total de 5 años; ii) clase "B", 2,000 títulos de US\$m.1 cada uno, a tasa fija del 8.25% con un plazo de 3 años. El capital e interés serán cancelados de forma trimestral para la clase "A" y semestralmente para la clase "B". Esta emisión ha sido colocada en su totalidad en diciembre del 2012. Durante el año 2012, se han cargado a resultados US\$m.28 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el resultado integral.

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	5,856
2014	6,966	5,000
2015	5,583	3,750
2016	3,750	3,750
2017	82	82
	<u>16,381</u>	<u>18,438</u>

Los principales resguardos de estas emisiones 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.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**18. PROVEEDORES - TERCEROS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores del exterior (1)	30,020	31,539
Proveedores locales (2)	<u>7,071</u>	<u>9,575</u>
	<u>37,091</u>	<u>41,114</u>

- (1) Corresponde principalmente a proveedores de materia prima (bobinas de papel): Barnett Corp US\$m.12,779 (2011: US\$m.14,281), Dole Purchasing Company US\$m.5,609 (2011: US\$m.5,944), Surpapelcorp S.A. US\$m.3,307, Repapers US\$m.3,054 (2011: US\$m.4,930), FSA Fortex US\$m.2,716 (2011: US\$m.4,219); los cuales tienen vencimientos hasta 180 días.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a sus proveedores: Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel US\$m.1,184 (2011: US\$m.3,231), Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA US\$m.2,678, por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimientos en el corto plazo.

**19. PASIVOS ACUMULADOS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación de los trabajadores en la utilidades	501	642
Beneficios sociales	488	415
Otros menores	<u>38</u>	<u>262</u>
	<u>1,027</u>	<u>1,319</u>

**20. IMPUESTOS**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2010 al 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**a) Reclamos y juicios de impugnación presentados -**

**i) Impuesto a la renta 2000, 2005, 2006 y 2007**

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:

El 25 de marzo del 2010 el SRI notifica a la Compañía la Resolución No. 109012010RRECO03476 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 por US\$m.1,005, en parte registrado en el rubro Impuestos por recuperar. El 21 de abril del 2010 la Compañía presenta un juicio de impugnación, en relación a estos asuntos, los peritos posesionados

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

presentaron sus informes que fueron conocidos por las partes involucradas. El 5 de octubre del 2011 se llevo a cabo audiencia de estrados sin la comparecencia del SRI; para el 30 de noviembre del 2011 la Compañía presentó alegato defendiendo los intereses de la Compañía y en la etapa final se solicitó una audiencia informal o que se dicte sentencia, siendo el ultimo escrito de solicitud enviado el 3 de diciembre del 2012.

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. El 15 de febrero del 2012 esta causa recayó en el Tribunal Distrital de lo Fiscal abriendo el término de prueba en el que la Compañía presentó pruebas de descargo que fueron adjuntadas al proceso. En diciembre del 2012 se llevo a cabo diligencia de exhibición de los documentos, y se encuentran pendientes los informes periciales.

que establecen valores adicionales a pagar por parte de la Compañía por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005 por US\$m.600 por lo que la Compañía presentó una demanda de impugnación el 2 de junio del 2009, el 18 de diciembre del 2009 se presentaron las pruebas de descargo que sustentan la demanda y el 30 de marzo del 2010 se nombraron peritos y se contestaron los respectivos pliegos de preguntas. El 18 de marzo del 2011 se dispuso el cierre del término probatorio y se solicito que vuelvan los autos para resolver. El 5 de octubre del 2011 se llevó a cabo audiencia de estrados a la que no se presento el SRI, la Compañía presentó alegato el 2 de diciembre del 2011 solicitando se dicte sentencia, siendo el último escrito el del 3 de diciembre del 2012, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros se dicte sentencia en relación a este proceso. La Compañía considera que cuenta con argumentos para sustentar su posición, la cual es respaldada por sus asesores legales, por lo cual no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

ii) ISD 2009 y 2010

La Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido de ISD que le fue retenido indebidamente durante los años 2009 y 2010 por las instituciones financieras en los pagos efectuados desde bancos locales al exterior por la importación de inventarios como depósito industrial, el cual está exento de aranceles e impuestos. El reclamo fue negado por el SRI el 23 de marzo del 2012 por un monto de US\$m.523 mediante resolución No. 109012012RRECO03964. Posteriormente la Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 el 24 de septiembre del 2012, mediante juicio No. 09503-2012-0108 que recae en la sala No.3. La sala del TDF mediante providencia del 24 de octubre del 2012 admite el trámite y dispone se cumpla con el afianzamiento de la parte actora. La Compañía considera que por la naturaleza del proceso no corresponde afianzamiento de por medio y con fechas del 26 de octubre del 2012, 9 y 25 de enero del 2013, solicita se reforme la providencia respecto al afianzamiento, de lo cual, a la fecha de emisión de estos estados financieros, no hay pronunciamiento al respecto. Por otro lado, la Compañía considera que cuenta con argumentos sólidos, que le permitirán recuperar los valores reclamados ante la autoridad fiscal, posición que es respaldada por sus asesores legales y, por lo tanto, no ha constituido provisiones por las posibles pérdidas que se podrían generar de la resolución final de este proceso.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**b) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

**c) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta del año -**

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

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	3,341	4,279
Participación laboral	( 501)	( 642)
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,840	3,637
Gastos no deducibles (1)	705	1,626
Rentas exentas	( 252)	( 3,472) (2)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	( 186)	( 149)
Utilidad tributaria	3,107	1,642
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta causado	715	394
Anticipo mínimo del impuesto a la renta (3)	1,168	1,051
Impuesto a la renta diferido	(1,902)	(221)
Gasto (beneficio) de Impuesto a la renta del año	(734)	830

(1) Incluye principalmente US\$m.215 de gastos incurridos para general ingresos exentos y US\$m.149 de gastos no respaldados con comprobantes de venta autorizados. Durante el 2011, incluyó principalmente US\$m.800 de gastos no deducibles relacionados con la depreciación del activos revalorizados.

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

(3) En el 2012 y 2011 el anticipo mínimo fue mayor al impuesto a la renta calculado a una tasa del 23% (2011: 24%).

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**d) Reconciliación de la tasa efectiva -**

	2012	2011
Utilidad antes de impuestos	2,840	3,637
Tasa impositiva	23%	24%
	653	873
Rentas exentas	(101)	(869)
Efecto del anticipo mínimo	453	436
Otras diferencias permanentes	63	390
Impuesto a la renta causado	1,668	830
Tasa efectiva antes de la reversión del impuesto diferido pasivo	41%	23%
Impuesto a la renta causado	1,668	830
Efecto reversión impuesto diferido pasivo	(1,902)	-
Impuesto a la renta del año	(734)	830
Tasa efectiva después de la reversión	(26%)	23%

**e) Impuesto a la renta diferido -**

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2012 es la que estará vigente en el periodo 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 movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Revaluaciones de años anteriores	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	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
Realización de los impuestos diferido (1)	(1,703)	(199)	(1,902)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	-	-	-

- (1) Originado en años anteriores, en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

**21. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.9	7.4
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

Movimiento:

	<u>Saldo al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>
<u>2012</u>				
Jubilación patronal y desahucio	1629	239	(60)	1808
<u>2011</u>				
Jubilación patronal y desahucio	1510	222	(103)	1629

**22. CAPITAL SOCIAL**

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	27,551	99.97%	27,551	99.97%
Oscar Illingworth Guerrero	8	0.03%	8	0.03%
	<u>27,559</u>		<u>27,559</u>	

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 13,779,483 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  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
(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**

En el 2011 se efectuó pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores por US\$m.3,725, los cuales fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 13 de junio del 2011.

**24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<b>2012</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>Gastos de ventas</b>	<b>Total</b>
Consumo de materias primas	66,655			66,655
Remuneraciones y beneficios sociales	4,268	1,577	702	6,546
Participación laboral	311	171	19	501
Publicidad y promociones	-	26	27	53
Arriendos	333	40	9	382
Honorarios	13	169	-	182
Energía y agua	471	20	13	504
Depreciaciones	1,760	221	-	1,980
Flete en ventas	623	-	2,856	3,479
Asistencia técnica	1,817	12	3	1,834
Otros gastos	6,337	3,666	428	10,432
	<u>85,588</u>	<u>5,901</u>	<u>4,059</u>	<u>95,548</u>
<b>2011</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>Gastos de ventas</b>	<b>Total</b>
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>

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses devengados por préstamos con instituciones financieras	1,839	1,444
Intereses devengados por emisión de obligaciones	1,772	1,928
Otros intereses devengados	607	-
	<u>4,218</u>	<u>3,372</u>

**25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.</b>		
Láminas	302	368
Clisé y troqueles	169	263
Otros	7,855	1,755
	<u>8,326</u>	<u>2,386</u>
<b>Compras de inventario</b>		
Surpapelcorp		
Producto terminado	7,464	-
<b>IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.</b>		
Producto terminado	363	349
Materia prima	617	2,930
	<u>980</u>	<u>3,279</u>
<b>Gastos de administración</b>		
<b>IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.</b>		
Servicios de conversión	460	1,927
<b>Surpapelcorp</b>		
Préstamos y otras cuentas por cobrar (2)		
Saldo inicial	19,712	8,803
Préstamos del período	26,396	51,536
Cesión de deuda (1)	-	(24,191)
Aportes para futuras capitalizaciones	(5,100)	(14,617)
Cobros	(16,821)	(1,819)
	<u>24,187</u>	<u>19,712</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 asumió las obligaciones de dicho préstamo.

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

- (2) Incluye aproximadamente US\$m.26,000 (2011: 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 13), US\$m.16,628 de venta de terrenos y edificios, y US\$m.2,027 de intereses cobrados antes de la cesión de deuda.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Activo</b>		
<b>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</b>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	3,558	162
Surpapelcorp (1)	24,187	19,712
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A.	1,847	354
Soluciones de Em paques S.A.	41	427
Otros	<u>1,301</u>	<u>302</u>
	<u>30,934</u>	<u>20,957</u>
<b>Cuentas por cobrar a partes relacionadas</b>		
Serialcorp	1,815	1,798
Innovative Management	<u>1,925</u>	<u>1,176</u>
	<u>3,740</u>	<u>2,974</u>
<b>Pasivos</b>		
<b>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</b>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	2,991	6,308 (3)
Soluciones de em paques S.A.	70	143
Surpapelcorp	3,308	-
Comercializadora de Papel Surpapel S.A.	-	551
Otros	<u>79</u>	<u>686</u>
	<u>6,448</u>	<u>7,688</u>

- (1) Corresponde principalmente 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 2013 con la entrada en producción de dicha planta.
- (2) 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.
- (3) Corresponde a cuentas por pagar por compras de producto terminado.

Excepto el mencionado en el numeral (1), 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:

**PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
<b>Por vencer</b>	<u>12,740</u>	<u>20,144</u>	96%
<b>Vencidas</b>			
Hasta 60 días	82	645	3%
61 a 90 días	28	20	0%
91 a 360 días	2,885	79	0%
Más de 360	<u>15,199</u>	<u>69</u>	0%
	<u>18,194</u>	<u>813</u>	
	<u>30,934</u>	<u>20,957</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 por salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo ascendieron a US\$m.618 (2011: US\$m.537).

**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.

## **PRODUCTORA CARTONERA S. A.**

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

---

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 2012 la Compañía ha despachado a los compradores aproximadamente 35,544.727 (2011: 35,999,313) 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 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..

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



Ing. Oscar Illingworth G.  
Gerente General