

## **CARTONES NACIONALES S.A.I. –CARTOPEL**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

##### **1. INFORMACION GENERAL**

Cartones Nacionales S.A.I., Cartopel fue constituida el 30 de junio de 1989, por Escritura Pública otorgada ante el Notario Segundo de Cuenca, e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca, bajo el número 200, el 5 de agosto del mismo año. Su duración fue acordada en cincuenta años y su objeto social es la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles, en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa, papel y otros de similar utilización.

Su planta principal se encuentra ubicada en el Parque Industrial de la ciudad de Cuenca, en la Av. Cornelio Vintimilla s/n y Carlos Tosi.

En sesión celebrada el 2 de Agosto de 2001 la junta General Extraordinaria de Accionistas de Cartopel, resolvió aprobar la fusión por absorción de ésta con las compañías Cajas y Corrugados Técnicos S.A.I. Ondutec, Corrugadora del Pacífico S.A. Corrupac y Reciclados del Sur Cartosursa S.A. El 29 de octubre de 2001, ante el Notario Público Sexto del Cantón Cuenca, Doctor René Durán Andrade, se otorgó la escritura pública de dicha fusión, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2001. Por virtud de dicha fusión la compañía Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel absorbió, de conformidad con la Ley, entre otros, todos los derechos y obligaciones, activos y pasivos de las compañías Cajas y Corrugados Técnicos S.A.I. Ondutec, Corrugadora del Pacífico S.A. Corrupac y Reciclados del Sur Cartosursa S.A., las cuales fueron disueltas anticipadamente, de conformidad con la Ley, para dar paso a la fusión mencionada. Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel continúa con sus actividades habituales y, además, se dedica a aquellas que son desarrolladas por las compañías absorbidas.

En la actualidad, la empresa mantiene plantas en las ciudades de Cuenca y Guayaquil, a más de oficinas y Bodegas en las ciudades de Quito y Machala.

La empresa Cartopel no cotiza sus acciones en bolsa.

##### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

###### **2.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO**

Los Estados Financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados de situación financiera de acuerdo a las NIIF al 31 de diciembre de 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, fueron preparados exclusivamente, para ser utilizados por la administración de la empresa como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011, tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo relacionado a la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a las NIIF al 1 de enero de 2011.

Los estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de Cartones Nacionales S.A.I. al 31 de diciembre de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la empresa, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, dichas estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento de su análisis e implementación.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos, propiedades de inversión e inversiones de largo plazo que están valuados a valor razonable.

La emisión de los estados financieros se aprobó por la Junta General de Accionistas en fecha 26 de abril de 2012

## **2.2 BASES DE PREPARACION**

Para cumplir con la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre de 2008, la compañía realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un periodo de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero del 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, son los primeros que la compañía preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, de acuerdo a la NIIF 1. Consecuentemente, las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2010, difieren de las aprobadas por los accionistas en el mencionado año, las cuales fueron preparadas de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados financieros de Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel, comprende el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

## 2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION

Los estados financieros están expresados en la moneda de circulación en que la entidad opera representada en dólares (US\$). El dólar es la unidad monetaria de la República del Ecuador. La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda en curso legal.

## 2.4 SEGMENTOS OPERACIONALES

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una compañía sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por parte de la administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La compañía Cartopel opera con cuatro segmentos o divisiones: Molino, Corrugador Cuenca, Corrugador Guayaquil y reciclados; mantiene concordancia con las empresas fusionadas por Cartopel.

## 3. POLITICAS CONTABLES Y NOTAS AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### 3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTE

Esta partida se compone de aquellos activos financieros líquidos como efectivo en caja, los saldos de bancos y depósitos de corto plazo que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los valores de los saldos inicial y final que figuran en el estado de flujo de efectivo son como sigue:

	2011	2010
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>2,342,876.33</b>	<b>23,706,920.60</b>
Caja	30,618.99	16,410.00
Bancos	2,312,257.34	20,190,510.60
Inversiones temporales	0.00	3,500,000.00

### 3.2 ACTIVOS FINANCIEROS

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes corresponden en su totalidad a deudores pendientes de pago, por los bienes vendidos por los segmentos operacionales de la empresa. Se contabiliza inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso de que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los valores que se mantiene por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. Los valores de incobrabilidad se registran por lo general de forma directa en el estado de resultados de la Compañía por lo que no existe provisión de incobrables.

La empresa registró los valores por incobrables de US\$ 5.852.289,31, US\$ 439.683,83 y US\$ 131.862,95 respectivamente en los ejercicios económicos 2009, 2010 y 2011.

Las otras cuentas por cobrar agrupan a varias partidas, como las de deudas de ejecutivos y empleados, anticipos gastos de viaje y cuentas por cobrar diferentes a las de bienes vendidos por la empresa.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>47,193,579.38</b>	<b>37,318,391.35</b>
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	41,236,618.50	34,811,295.14
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5,956,960.88	2,507,096.21

### **3.3 INVENTARIOS**

Los inventarios están valuados al costo histórico o el valor neto realizable, el más bajo. El método de valoración de los inventarios es de acuerdo al costo promedio. El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es que se detalla:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>INVENTARIOS</b>	<b>19,523,358.88</b>	<b>18,670,750.83</b>
MATERIA PRIMA	9,425,527.54	11,372,944.08
SUMINISTROS O MATERIALES	2,281,412.31	1,859,944.81
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADOS	2,978,665.44	2,201,243.78
MERCADERIAS EN TRANSITO	2,290,449.47	814,965.97
REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	2,547,304.12	2,421,652.19

El inventario de materia prima, corresponde a fibras vírgenes y materiales reciclados como cartón, cartulinas, dkl, etc., necesarios para la producción de papel Kraft liner y corrugado; y, por papeles comprados principalmente en el exterior, para la producción de empaques de cartón.

Los suministros o materiales corresponden a insumos necesarios para la producción de la compañía y para el mantenimiento de los activos propiedad, planta y equipo; de igual manera, los repuestos corresponden a partes y piezas de la maquinaria utilizadas en los procesos de producción.

No existe deterioro debido a que el producto terminado en malas condiciones, es utilizado como materia prima para producir papel; por lo tanto en estos casos se reprocesa en la división molino.

### **3.4 SEGUROS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Estos valores corresponden a los valores pagados por primas a seguros, anticipo a proveedores y otros pagos necesarios para el funcionamiento y prevención de los activos de la empresa. El detalle es el que se indica:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>1,338,995.18</b>	<b>1,182,614.62</b>
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	142,355.05	153,151.33
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1,187,982.41	1,016,771.49
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	8,657.72	12,691.80

### **3.5 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Corresponde a los valores de los impuestos relacionados con el Impuesto al valor Agregado (IVA) y por impuestos relacionados con el impuesto a la renta.

El crédito tributario por impuesto a la renta se compensa en el momento del pago de dicho impuesto; existiendo dificultad de recuperar el impuesto por crédito tributario de IVA debido a que la mayor parte de las ventas de la empresa está exento de cobro de este impuesto por tratarse de ventas a exportadores y porque la empresa mantiene un régimen especial aduanero de admisión temporal de materias primas para perfeccionamiento activo; en todo caso la empresa se encuentra en proceso de reclamo con la autoridad tributaria, como lo ha realizado en ocasiones anteriores.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>4,228,986.08</b>	<b>3,471,703.17</b>
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	2,790,247.59	2,257,986.13
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IR)	1,438,738.49	1,213,717.04

### **3.6 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

Los diferentes elementos de propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo adicional directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

De igual forma se analiza los elementos significativos periódicamente, para establecer su valor realizable en el mercado y realizar los ajustes necesarios. En el proceso de transición de NEC a NIIF se revalorizó los terrenos de la compañía. Los edificios no se revalorizó debido a que la empresa en el año 2001 ya realizó una revaluación y los valores actuales son muy cercanos a su valor realizable. De igual forma la maquinaria tiene un valor muy cercano al de realización.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo con excepción de terrenos son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulado en caso de haberla.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, según los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, y se comienza a depreciar desde el mes siguiente en que ha entrado en funcionamiento, según el siguiente detalle:

<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>VIDA UTIL (EN AÑOS)</b>
EDIFICIOS	25-20
INSTALACIONES	10
MUEBLES Y ENSERES	10
MAQUINARIA Y EQUIPO	20-10
EQUIPO DE COMPUTACION	3
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MOVIL	5
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	5-10

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o el abono a los resultados del período.

El detalle de los activos de propiedad planta y equipo a los años terminados 2011 y 2010 es como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>49,460,956.50</b>	<b>49,581,829.20</b>
TERRENOS	21,508,657.18	21,391,700.58
EDIFICIOS	8,342,806.07	8,225,620.44
CONSTRUCCIONES EN CURSO	397,053.27	385,517.44
INSTALACIONES	3,925,864.85	3,870,383.56
MUEBLES Y ENSERES	1,182,772.53	1,116,423.61
MAQUINARIA Y EQUIPO	43,333,565.09	40,451,731.92
EQUIPO DE COMPUTACION	1,518,180.91	1,271,646.36
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMIN	1,614,245.56	1,509,133.21
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	6,600,531.63	5,931,461.45
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-38,962,720.59	-34,571,789.37

### **3.7 PROPIEDADES DE INVERSION**

Las propiedades de inversión que mantiene la empresa, son el resultado de bienes que la empresa se ha visto en la necesidad de coger como parte de pago de deudas de los clientes de sus diferentes segmentos de operación. Estos bienes fueron reclasificados de los activos de propiedad, planta y equipo de acuerdo a los cambios que la empresa realizó como parte de la adopción por primera vez de las NIIF.

Estas propiedades son principalmente terrenos localizados en diferentes partes del país, los cuales son mantenidos periódicamente para que no se deterioren y vendidos oportunamente de acuerdo a las condiciones del mercado. La utilidad obtenida en la venta de estos activos son cargados directamente a resultados en el momento de la enajenación. En el periodo de transición de NEC a NIIF estos terrenos fueron analizados para dejarlos a su valor de mercado, de este análisis se realizo revaloraciones en algunos casos y deterioros de valor en otros.

El detalle de estos activos son los que se detallan a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSION</b>	<b>1,032,213.03</b>	<b>1,427,525.43</b>
TERRENO CANTON MACHALA	225,827.83	225,827.83
HACIENDA CANTON SANTA ROSA	194,060.00	194,060.00
SITIO CANTON BALZAR	523,261.20	918,573.60
LOTES CANTON MACHALA	89,064.00	89,064.00

### **3.8 ACTIVO INTANGIBLE**

El activo intangible de la empresa es producto de la implementación de un proyecto de mejora y ampliación en la producción del segmento división molino, que viene generando flujos económicos hacia la empresa por lo que no se considero necesario ajustar los saldos del mismo. Los valores de este proyecto y su amortización por los años 2011 y 2010 son los siguientes:

<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>790,369.16</b>	<b>1,183,371.92</b>
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	1,965,013.76	1,965,013.76
(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	-1,174,644.60	-781,641.84

### **3.9 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Los valores en esta cuenta corresponden a inversiones permanentes que la empresa mantiene en otras empresas, con el propósito de obtener ganancias en el futuro. Se encuentran clasificadas en el activo no corriente, debido a que la empresa por el momento no tiene pensado venderlas, Estas inversiones son valoradas en un inicio a costos históricos y luego a valor razonable.

En el proceso de transición de NEC a NIIF se realizo un análisis de estas inversiones y se estableció la necesidad de ajustar la inversión en Cartones Villamarina S.A., el detalle de estas inversiones son las que se indica a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5,905,719.04</b>	<b>5,907,317.04</b>
CARTONES VILLAMARINA S.A.	5,899,120.04	5,899,120.04
ELECTROSUR S.A.	799.00	799.00
INVERAIR S.A.	5,000.00	5,000.00
INMOBILIARIA SAN EUGENIO S.A		799.00
INMOBILIARIA SAN TRANQUILINO S.A.	799.00	799.00
INMOBILIARIA SAN ROQUE S.A.		799.00
INMOBILIARIA SAN GUSTAVO S.A.	1.00	1.00

### **3.10 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Corresponde a cuentas por pagar propias del giro del negocio, exclusivamente con proveedores de bienes y servicios, las mismas que son registrados a sus correspondientes valores nominales o de factura, siendo este su valor razonable. Estos valores se desglosan por proveedores locales y proveedores del exterior. De existir valores no pagados y reclamados por parte de los proveedores son dados de baja y registrados en el resultado del ejercicio, como otros ingresos, en el que se realiza dicho análisis. El detalle de estas cuentas se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>23,347,120.88</b>	<b>32,757,290.76</b>
LOCALES	4,146,380.03	2,432,801.78
DEL EXTERIOR	19,200,740.85	30,324,488.98

### **3.11 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Corresponde a cuentas por pagar a instituciones financieras necesarias para el giro del negocio, se compone tanto de obligaciones de corto plazo, como de la porción corriente de obligaciones de largo plazo, y son registradas a sus correspondientes valores nominales. Estos valores se desglosan por Banco y para los ejercicios económicos 2011 y 2010 son exclusivamente con instituciones financieras locales o ubicadas dentro del territorio ecuatoriano:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>29,259,762.02</b>	<b>15,866,156.57</b>
BANCO BOLIVARIANO	2,418,977.45	2,503.85
BANCO DE GUAYAQUIL	8,972,501.96	7,136,074.52
BANCO DEL PACIFICO	2,500,000.00	1,750,000.00
BANCO DEL PICHINCHA	8,333,988.78	5,088,018.32
BANCO INTERNACIONAL	5,034,293.83	1,889,559.88
BANCO PRODUBANCO	2,000,000.00	0.00

Estas operaciones fueron negociadas o realizadas acorde a las condiciones de mercado, con tasas comprendidas entre el 7,25 % y el 8 % anual; y a plazos que varían entre 150 y 360 días.

### 3.12 PROVISIONES

Las provisiones se reconocen solo si son consecuencia de un evento pasado y como tal la empresa tiene una obligación implícita o legal de cancelar y que en el presente pueda ser estimada con suficiente fiabilidad y si es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar dicha obligación. Estas provisiones son establecidas para cancelar intereses producto de obligaciones financieras y para cancelar gastos periódicos ocasionados por el giro propio del negocio, como son energía eléctrica, agua, suministros, transporte entre otros, que generalmente las facturas son entregadas a la compañía posterior al ejercicio mensual o anual en que se registran. Al término del ejercicio económico anual, si existieren provisiones en exceso son dados de baja contra resultados. A continuación se presenta el detalle:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>1,043,472.35</b>	<b>955,510.66</b>
INTERESES POR PAGAR	387,698.85	284,900.97
OTRAS PROVISIONES	655,773.50	670,609.69

### 3.13 OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Corresponde a las demás cuentas por pagar que tiene la empresa, aparte de los proveedores, y que son propias del giro del negocio, relacionadas exclusivamente con las obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales. El detalle de estas cuentas se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>5,214,625.15</b>	<b>7,985,170.62</b>
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	727,295.11	530,349.01
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2,241,511.13	4,080,061.28
CON EL IESS	128,966.55	119,751.93
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	467,553.11	432,961.55
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	1,649,299.25	2,822,046.85

### 3.14 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES

Corresponde a valores que la empresa debe a sus accionistas por préstamos realizados en momentos en la empresa requiere de su apoyo para el financiamiento de sus actividades. El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>34,814.49</b>	<b>57,837.79</b>
DEL EXTERIOR	34,814.49	57,837.79

### **3.15 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES**

Corresponde a cuentas por pagar a instituciones financieras necesarias para el giro del negocio, en la parte correspondiente al largo plazo o mayores a 360 días, son registradas a sus correspondientes valores nominales. Estos valores se desglosan por Banco y fueron negociadas exclusivamente con instituciones financieras locales o ubicadas dentro del territorio ecuatoriano, en el periodo 2010 y 2011. El detalle en el siguiente cuadro:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC. L.P.</b>	<b>9,373,111.48</b>	<b>11,484,993.31</b>
BANCO BOLIVARIANO	666,666.71	0.00
BANCO DE GUAYAQUIL	6,893,238.62	6,749,355.65
BANCO INTERNACIONAL	951,822.97	3,003,655.98
BANCO DEL PICHINCHA	861,383.18	1,731,981.68

### **3.16 PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Con respecto a la Jubilación patronal la compañía no lo venía aplicando pese a que este derecho lo podía realizar inclusive desde el punto de vista tributario y legal. No obstante, con la aplicación de las NIIF la empresa se vio en la necesidad de ajustar esta provisión, por lo que en el proceso de transición de NEC a NIIF ajusta esta provisión en función del valor que debía mantener a los períodos de transición inicial y final, mediante estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado. La provisión correspondiente al ejercicio 2011 fue cargado directamente en los resultados de dicho ejercicio.

La compañía no realiza provisión por desahucio, ya que no es política de la empresa despedir a sus trabajadores, por lo que existe muy poca rotación de personal y cuando esto ocurre se registra directamente a resultados por cuanto su valor no es significativo. Los saldos de esta provisión para los años 2011 y 2010 son los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>465,652.26</b>	<b>228,084.28</b>
JUBILACION PATRONAL	465,652.26	228,084.28

### **3.17 PATRIMONIO NETO**

Con respecto al capital social la compañía durante los años 2011 y 2010 mantiene un Capital suscrito de US\$ 27.000.000,00 correspondiente a 270.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 100 cada una. Los accionistas se encuentran domiciliados en Costa Rica.

ACCIONISTA	PORCENTAJE	DOMICILIO
SKY GLIDER S.A.	99.9996%	COSTA RICA
SILICON BEAT S.A.	0.0004%	COSTA RICA
<b>TOTAL</b>	<b>100.0000%</b>	

La cuenta de superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo corresponde a la revalorización de los terrenos de la empresa ubicados en Cuenca, Guayaquil y Quito y que fueron evaluados por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, valor que asciende a US\$ 6.277.220,78.

La cuenta otros superávit por revaluación corresponde a la revalorización de las propiedades de inversión de largo plazo. El re avalúo al momento de la adopción por primera vez de las NIIF alcanzó el valor de US\$ 328.573,60, sin embargo, el saldo actual es de US\$ 187.170,43 debido a la venta de una parte del sitio ubicado en el Cantón Balzar realizado en el ejercicio económico 2011.

La cuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF tiene un saldo de US\$ 2.609.784,51, compuesto por un valor de US\$ 1.430.465,24 del periodo inicial de transición y un valor de US\$ 1.179.319,27 del periodo final de transición cargado al resultado ajustado del periodo 2010. El detalle de esta cuenta es el que se indica a continuación:

<b>RESULT. ACUM. POR ADOPCION DE LAS NIIF</b>	<b>2,609,784.51</b>
BAJA DE CUENTAS POR COBRAR	-52,671.65
PROVISION JUBILACION PATRONAL	-144,554.24
DETERIORO POR PROPIEDADES DE INVERSION	-229,529.60
REVALUACION DE INVERSIONES PERMANENTES	1,857,220.73
<b>TOTAL EN ADOPCION EN PATRIMONIO</b>	<b>1,430,465.24</b>
PROVISION JUBILACION PATRONAL (EJERCICIO 2010)	-83,530.04
REVALUACION DE INVERSIONES PERMANENTES (EJERCICIO 2010)	1,262,849.31
<b>TOTAL EN ADOPCION RESULTADOS EJERC. 2010</b>	<b>1,179,319.27</b>

El detalle de todas las cuentas patrimoniales, correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011, son los que constan en el siguiente cuadro:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>63,078,494.95</b>	<b>73,115,380.17</b>
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	27,000,000.00	27,000,000.00
APORTES DE ACCIONISTAS	16,579,985.00	16,579,985.00
RESERVA LEGAL	2,305,403.03	1,114,249.28
SUPERAVIT POR REVAL. DE PROP. PLANTA Y EQUIPO	6,277,220.78	6,277,220.78
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	187,170.43	328,573.60
GANACIAS ACUMULADAS	1,014,413.25	7,294,029.46
RESULT. ACUM. PROVENIENTE DE ADOP. DE LAS NIIF	2,609,784.51	1,430,465.24
GANANCIA NETA DEL PERIODO	7,104,517.95	13,090,856.81

#### **4. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

##### **4.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en consideración el importe estimado por descuento comercial que la empresa pueda entregar. Los ingresos provienen principalmente de la venta de soluciones de empaques de cartón corrugado, sus complementos y de la venta de papel. En el siguiente cuadro se muestran las ventas de los segmentos operacionales que mantiene la empresa:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>	<b>124,874,998.09</b>	<b>121,634,132.61</b>
DIVISION MOLINO	17,896,385.49	8,697,750.40
DIVISION CORRUGADOR CUENCA	49,610,711.89	47,589,046.39
DIVISION CORRUGADOR GUAYAQUIL	57,296,256.49	65,259,335.30
DIVISION RECICLADOS	71,644.22	88,000.52

Los costos y gastos se registran al costo histórico, estos 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.

Los valores de los diferentes gastos de empresa, en resumen, correspondiente a los ejercicios económicos 2011 y 2010 son los que se presentan a continuación en el siguiente cuadro:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>GASTOS</b>	<b>12,980,333.19</b>	<b>12,332,663.30</b>
GASTOS DE VENTAS	6,016,088.86	6,418,758.02
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3,725,931.25	3,247,304.13
GASTOS FINANCIEROS	3,064,545.65	2,348,541.83
OTROS GASTOS	173,767.43	318,059.32

De estos gastos, es importante resaltar las siguientes observaciones:

Los Gastos por deterioro de cuentas por cobrar, hasta el año 2011 inclusive, la empresa los registró dentro de los gastos de venta y no como en gastos administrativos sugerido en los formularios de la Superintendencia de Compañías. Los valores por incobrables registrados en los ejercicios económicos 2009, 2010 y 2011 son de US\$ 5.852.289,31, US\$ 439.683,83 y US\$ 131.862,95 respectivamente.

En el ejercicio corriente 2011 se registra un gasto por provisión de jubilación patronal de US\$ 237.567,98.

## **5. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Los cambios ocurridos en el patrimonio durante el ejercicio 2011, se presentan producto de las siguientes transacciones registradas en la contabilidad de la empresa:

Durante el ejercicio económico 2011, se realizaron una distribución de utilidades de ejercicios anteriores, por un valor total de US\$ 17.000.000,00, resuelto por las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Accionistas celebradas el 7 de enero y 26 de mayo de 2011, US\$ 7.000.000,00 y US\$ 10.000.000,00 respectivamente.

En la cuenta de mayor, otros resultados integrales, se presenta una disminución generado en la subcuenta "otros superávit x revaluación" por un ajuste producto de la venta de las propiedades de inversión. El valor de ajuste es de US\$ 141.403,17.

Como consecuencia del resultado del ejercicio económico 2011, el patrimonio aumenta en un valor de US\$ 7.104.517,95.

Todos los movimientos antes descritos, hacen que el patrimonio neto de la compañía, pase de US\$ 73.115.380,17 a inicios del ejercicio 2011 a un valor total de US\$ 63.078.494,95 como se detalla a continuación en el siguiente cuadro:

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2011 2010**

	<b>TOTAL PATRIMONIO ACCIONISTAS</b>
<b>SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR</b>	<b>73,115,380.17</b>
TRANSF. DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	0.00
DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	-17,000,000.00
AJUSTE A LA VENTA DE PROPIEDADES DE INVERSION REVALUADAS	-141,403.17
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	7,104,517.95
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>63,078,494.95</b>