



## **SURPAPEL CORP S.A**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





A los señores miembros del Directorio  
y accionistas de

Surpapelcorp S.A

Guayaquil, 23 de marzo del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Surpapelcorp S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 5 de enero y el 31 de diciembre del 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

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

#### **Responsabilidad del auditor**

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



Surpapelcorp S.A.  
Guayaquil, 23 de marzo del 2012

### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Surpapelcorp S.A. al 31 de diciembre del 2011, y sus flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 5 de enero y el 31 de diciembre del 2011 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Otros asuntos

5. Como se detalla en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía se encuentra en fase pre operativa y, por esta razón no presenta estado de resultados integrales, una vez que los gastos incurridos se asignaran a los costos de construcción de la planta.

*Pricewaterhouse Coopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Roberto Tugendhat V.*

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



**SURPAPEL CORP S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| Activo                              | Referencia<br>a Notas |               | Pasivo y patrimonio                      | Referencia<br>a Notas |               |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|--|-----------------------|---------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>             |                       |               | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                  |                       |               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo |                       | 591           | Proveedores                              | 7                     | 7,950         |
| Impuesto al valor agregado          | 8                     | 5,245         | Compañías relacionadas                   | 10                    | 19,712        |
| Inventarios                         |                       | 26            | Impuestos por pagar                      |                       |               |
| Anticipos a proveedores             |                       | 122           | Impuesto al valor agregado               | 8                     | 79            |
| Otros activos                       |                       | <u>50</u>     | Retenciones en la fuente                 | 8                     | 65            |
| Total del activo corriente          |                       | <u>6,034</u>  | Otros pasivos                            |                       | 1             |
|                                     |                       |               | Pasivos acumulados                       |                       | <u>62</u>     |
|                                     |                       |               | Total del pasivo corriente               |                       | <u>27,869</u> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>          |                       |               | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>               |                       |               |
| Propiedades, planta y equipos       | 6                     | 66,815        | Deudas bancarias y financieras           | 9                     | 24,191        |
| Total del activo no corriente       |                       | <u>66,815</u> | Jubilación patronal y desahucio          |                       | <u>208</u>    |
|                                     |                       |               | Total del pasivo no corriente            |                       | <u>24,399</u> |
|                                     |                       |               | <b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b> |                       |               |
|                                     |                       |               | Capital                                  | 11                    | 3,700         |
|                                     |                       |               | Aumento de capital en trámite            | 11                    | 1,600         |
|                                     |                       |               | Aporte para futuras capitalizaciones     | 11                    | <u>15,281</u> |
| Total del activo                    |                       | <u>72,849</u> | Total del pasivo y patrimonio            |                       | <u>72,849</u> |

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

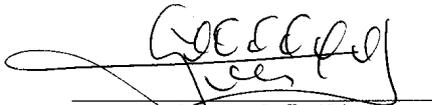
  
 Dr. Geovanny Coellar Neira  
 Gerente General

  
 Eco Norma Arroyo Calle  
 Contador

**SURPAPEL CORP S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 5 DE ENERO**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

|   | Referencia<br>a Nota | Capital<br>social | Aumento<br>de capital<br>en trámite | Aportes<br>para<br>futuras<br>capitalizaciones | Total         |
|---|----------------------|-------------------|-------------------------------------|--|---------------|
| Aporte inicial                          |                      | 1                 |                                     |  | 1             |
| Resoluciones de la Junta de Accionistas |                      |                   |                                     |  |               |
| - Aumento de capital                    | 11                   | 3,699             | 1,600                               |  | 5,299         |
| - Aportes para futuras capitalizaciones | 11                   |                   |                                     | 15,281   | 15,281        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011      |                      | <u>3,700</u>      | <u>1,600</u>                        | <u>15,281</u>                                  | <u>20,581</u> |

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

  
 Dr. Geovanny Coellar Neira  
 Gerente General

  
 Eco. Norma Arroyo Calle  
 Contador

**SURPAPEL CORP S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 5 DE ENERO**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

|  | Referencia<br>a Notas | <u>2011</u>       |
|--|-----------------------|-------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>     |                       |                   |
| Cambios en activos y pasivos:                                  |                       |                   |
| Impuesto al valor agregado                                     |                       | (5,245)           |
| Anticipos a proveedores  |                       | (122)             |
| Otros activos  |                       | (50)              |
| Inventarios  |                       | (26)              |
| Proveedores  |                       | 7,950             |
| Impuestos por pagar  |                       | 144               |
| Otros pasivos  |                       | 1                 |
| Pasivos acumulados   |                       | <u>62</u>         |
| Efectivo neto utilizado en por las actividades de operación    |                       | <u>2,714</u>      |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>      |                       |                   |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipos                 | 6                     | <u>(66,607)</u>   |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión        |                       | <u>(66,607)</u>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b> |                       |                   |
| Aumento de deudas bancarias y financieras                      | 9                     | 24,191            |
| Deudas con compañías relacionadas                              | 10                    | 19,712            |
| Aporte de accionistas  | 11                    | <u>20,581</u>     |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento   |                       | <u>64,484</u>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año           |                       | <u><u>591</u></u> |

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

  
 Dr. Geovanny Coellar Neira  
 Gerente General

  
 Eco. Norma Arroyo Calle  
 Contador

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

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

La Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2011, y sus instalaciones industriales se encuentran ubicadas en el Km. 6.5 Vía Duran-Tambo, en el Cantón Eloy Alfaro Duran - Provincia del Guayas.

El objetivo principal de la Compañía es la producción de papel kraft para la industria de cajas de cartón corrugado; y forma parte del sector económico denominado "Cadena Forestal y Agroforestal y productos elaborados".

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía se encuentra en proceso del montaje de una planta procesadora de papel (materia prima empleada por relacionadas, productoras de cartón corrugado), con una capacidad de producción inicial de 120,000 toneladas anuales de papel kraft. Esta capacidad de producción de papel kraft se incorpora a la matriz productiva nacional, con un efecto positivo esperado en la sustitución de importaciones de esta materia prima. A la fecha de emisión de estos estados financieros la maquinaria se encuentra instalada en un 90%.

La Administración espera iniciar la etapa operativa del negocio en el primer semestre del 2012, una vez que las pruebas hayan arrojado resultados satisfactorios en calidad y eficiencia en la fabricación de papel.

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$m.21,835, originado fundamentalmente por la deuda mantenida con su accionista Productora Cartonera S.A. - Procarsa, obtenida para financiar la construcción de su planta. El mencionado déficit será reducido significativamente durante el año 2012 con el inicio de las operaciones de la Compañía, con el resultado de las ventas que se harán a Procarsa y con una refinanciación de pasivos de corto a largo plazo.

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

Los estados financieros por el periodo comprendido entre el 5 de enero y 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), vigentes al 31 de diciembre de 2011.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de Surpapelcorp S.A. 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

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La Compañía no presenta estados financieros comparativos debido a que fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2011.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimados contables críticos. También requiere que la Administración 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 áreas en las que supuestos y estimados 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 mejoras a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

| <u>Norma</u> | <u>Tipo de cambio</u>   | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|--------------|---|--|
| NIC 12       | Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable   | 1 de enero del 2012  |
| NIC 1        | Modificación. requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad | 1 de julio del 2012  |
| NIC 19       | Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta  | 1 de enero del 2013  |
| IFRS 9       | Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros   | 1 de enero del 2015  |
| IFRS 10      | Mejora. Estados financieros consolidados  | 1 de enero del 2013  |
| IFRS 11      | Mejora. Acuerdos conjuntos  | 1 de enero del 2013  |
| IFRS 12      | Revelaciones por acuerdo conjuntos  | 1 de enero del 2013  |
| IFRS 13      | Mediciones a valor razonable  | 1 de enero del 2013  |
| NIC 27       | Revisión. Disposiciones sobre los estados financieros separados   | 1 de enero del 2013  |
| NIC 28       | Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas  | 1 de enero del 2013  |

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

### **2.2 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

### **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos con vencimiento de hasta 3 meses.

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1 Clasificación**

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

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

**Otras cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera principalmente por otros activos. Son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2. 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) **Otras 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:

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- (i) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otros activos, sustancialmente depósitos en garantía. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado pues se espera recuperar en el corto plazo.
- b) **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) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de la construcción de la planta y fueron capitalizados. Al cierre del año no hay intereses pendientes de pago.
  - ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior relacionados con el montaje de la planta industrial. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
  - iii) Compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar los costos de montaje de la planta industrial. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 150 días.

#### **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.

#### **2.5. Inventarios**

Los inventarios, representados por materias primas que serán utilizados en la etapa de pruebas, se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor.

#### **2.6. Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico. 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.

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

El terreno no se deprecia. Una vez que el proceso de montaje sea concluido y la planta industrial este en condiciones de iniciar la producción comercial, la depreciación de otras propiedades, planta y equipos, será 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 considerará 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.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

#### **2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 no se identificó la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

#### **2.8. Impuesto a la renta corriente y diferido**

En el 2011, y por cuanto la Compañía se encuentra en etapa preoperativa, no se registra Impuesto corriente. De esta misma forma, no se ha identificado diferencias entre las bases contables y tributarias que generen Impuesto a la renta diferido a ser registrado.

#### **2.9 Participación de los trabajadores en las utilidades**

De acuerdo con disposiciones de la legislación laboral, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual antes de impuesto a la renta. Debido a que la Compañía no se encuentra a la fecha en operación no se produjeron resultados que originan utilidades para distribuir.

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **2.10 Reserva legal**

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiarse a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

#### **2.11 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) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocieron como parte del costo de la construcción de la planta industrial 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 del 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 surjan de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargarán a resultados en el periodo en el que surjan.

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

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

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(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 basadas 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.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional en la etapa actual preoperativa de la compañía se encuentra relacionada con las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, practicado por profesionales independientes.

#### **4. ADMINISTRACION 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 de los costos de montaje de la planta industrial y en el futuro a la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas y gestión de eficiencia general de la planta, además de los riesgos relacionados a la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la Compañía.

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

##### **a) Riesgo de mercado:**

La producción de papel para corrugar, será absorbida casi en su totalidad por las empresas relacionadas Productora Cartonera S.A. (Procarsa) e Industria Cartonera Palmar S.A.. (Incarpalm). Consecuentemente el riesgo de mercado de la Compañía está directamente relacionado al riesgo de mercado que tiene cada una de estas compañías relacionadas. El mercado de las empresas cartoneras ha mantenido una tendencia de crecimiento anual del 3%, suficiente para absorber el 100% de la producción de la Compañía.

Sin embargo, hay que considerar que la producción de papel para corrugar de la Compañía pasará a complementar la matriz de producción de este tipo de producto en el país, la misma que no alcanza a suplir el 100% de la demanda en el Ecuador. En los últimos 3 años la producción nacional de papel para corrugar representó en promedio un 33% de la demanda, es decir que el mercado para este producto es altamente dependiente de importaciones o, visto de otra manera, es un mercado que requiere mayor producción nacional. Con la producción de la Compañía, a su máxima capacidad, estimamos que la producción nacional representará el 59% de la demanda del mercado en el 2014.

## **SURPAPEL CORP S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **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. 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 las inversiones de la Empresa.

Después de concluir la etapa de montaje de la línea de producción de papel para corrugar, los principales clientes serán sus empresas relacionadas. Consecuentemente, el riesgo de crédito de la Compañía estaría directamente relacionado al riesgo de mercado que tiene cada una de las estas empresas corrugadoras, Procarsa e Incarpalm.

#### **c) Riesgo de liquidez:**

Al cierre del 2011 y consistente con el periodo de construcción y montaje, la principal fuente de liquidez han sido los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de financiamiento. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses el cual es ajustado trimestralmente y monitoreado constantemente por la Gerencia, y buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

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

| <u>Al 31 de diciembre de 2011</u>       | <u>Menos de 1<br/>año</u> | <u>Entre 1 y 2<br/>año</u> | <u>Entre 2 y 5<br/>año</u> |
|---|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Préstamos con instituciones financieras | 2,056                     | 9,194                      | 22,987                     |
| Proveedores                             | 7,950                     |                            | -                          |
| Compañías relacionadas                  | 19,712                    |                            |                            |

#### **4.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son garantizar los recursos necesarios para la conclusión del montaje de la planta industrial y, en la etapa operativa, salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 fue el siguiente:

|  |                   |
|--|-------------------|
| Total obligaciones financieras             | 24,191            |
| Proveedores                                | 7,950             |
| Cuentas por pagar a relacionadas           | 19,712            |
|  | <u>51,853</u>     |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (591)             |
| Deuda neta                                 | <u>51,262</u>     |
| Total patrimonio neto                      | <u>20,581</u>     |
| Capital total                              | 71,843            |
| <b>Ratio de apalancamiento</b>             | <b><u>71%</u></b> |

El ratio de apalancamiento es alto debido a que la Compañía se encuentra en etapa pre – operativa, manteniendo un alto nivel de endeudamiento para financiar la puesta en marcha de la planta procesadora de papel.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

|  | <u>Corriente</u>     | <u>No corriente</u>  |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |                      |                      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                    | <u>591</u>           | -                    |
| <b>Total activos financieros</b>                       | <b><u>591</u></b>    | <b>-</b>             |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |                      |                      |
| Préstamos con instituciones financieras                | -                    | 24,191               |
| Proveedores del exterior y locales                     | 7,950                | -                    |
| Compañías relacionadas                                 | 19,712               | -                    |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | <b><u>27,662</u></b> | <b><u>24,191</u></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.

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros se aproxima a los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera debido a la naturaleza de los mismos.

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

|   | <u>Terreno (2)</u> | <u>Obras en ejecución (1)</u> | <u>Muebles y enseres</u> | <u>Instalaciones</u> | <u>Total</u>  |
|---|--------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------|
| <b>Movimientos del 2011</b>                 |                    |                               |                          |                      |               |
| Adiciones                                   | 3,168              | 63,617                        | 8                        | 22                   | 66,815        |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2011 | <u>3,168</u>       | <u>63,617</u>                 | <u>8</u>                 | <u>22</u>            | <u>66,815</u> |

- (1) Corresponde a los costos asociados con la construcción e instalación de una maquinaria procesadora de papel. Incluye principalmente los siguientes rubros:

|  |               |
|--|---------------|
| Edificio (2)                                 | 15,271        |
| Adquisición de máquina papelera (3)          | 24,492        |
| Obra electromecánica y montaje de planta (4) | 18,399        |
| Otros (5)                                    | <u>5,455</u>  |
|  | <u>63,617</u> |

- (2) El edificio, así como el terreno, fueron adquiridos a uno de sus accionistas por el valor indicado en el estudio de un perito independiente (Nota 10). Estos bienes, se encuentran prendados bajo hipoteca abierta a favor del Banco del Pacífico (Nota 9).
- (3) Corresponde a la adquisición de una máquina procesadora de papel por US\$m. 21.499 a la compañía Cartonstrong Ltd. y US\$m.4.804 en equipos complementarios para dicha maquinaria.
- (4) Corresponde a los costos de montaje de la máquina procesadora de papel; los principales rubros que se incluyen en este concepto son: i) Montaje mecánico por US\$m.4,549, ii) Tanques y montaje US\$m.2,119, iii) US\$m.2,027 de intereses por financiamiento proporcionado por su relacionada Procarsa y iv) US\$m.7,563 correspondientes a materiales y servicios relacionados con el montaje de la planta.
- (5) Incluyen US\$m.2,883 de repuestos que se incorporarán a la maquinaria y US\$m.2,310 de importaciones de maquinarias en tránsito.

**7. PROVEEDORES**

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Proveedores del exterior (1) | 3,050        |
| Proveedores locales (2)      | <u>4,900</u> |
|                              | <u>7,950</u> |

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente: US\$m.1,422 por pagar a Cartonstrong Limited; US\$m.346 por pagar a Investment Technologies; US\$m.326 por pagar a Sicma Spm, y; US\$m.273 por pagar a Rem S.R.L. Dichos saldos se han originado principalmente por la construcción y puesta en marcha de la maquina procesadora de papel.
- (2) Corresponde a saldos pendientes originados principalmente por la construcción y puesta en marcha de la maquina procesadora de papel, los principales saldos son: US\$m.748 por pagar a Santos CMI; US\$m.687 por pagar a Aceros Industriales del Ecuador Acindec S.A.; US\$m.364 por pagar a Improel S.A., y; US\$m.358 por pagar a Electroleg S.A.

**8. IMPUESTO AL VALOR AGREGADO**

Impuestos por recuperar:

|  |              |
|--|--------------|
| Crédito tributario IVA compras locales | 2,042        |
| Crédito tributario IVA importaciones   | 3,203        |
|  | <u>5,245</u> |

Impuestos por pagar:

|  |            |
|--|------------|
| Impuesto al Valor Agregado                 | 79         |
| Retenciones del Impuesto al Valor Agregado | 65         |
|  | <u>144</u> |

Los créditos serán recuperados a la medida que se inicie la operación comercial de la Compañía.

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada, por cuanto su vida jurídica inició en enero 5 del 2011.

**9. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Corresponde a un crédito hipotecario sobre bienes inmuebles de propiedad de la Compañía; dicho crédito fue originado de una cesión de deuda de Procarsa a Surpapelcorp. Tal crédito, contratado con el Banco del Pacifico, fue cedido al 31 de diciembre del 2011 con el acuerdo del Banco, por un monto original de US\$m.24,191, pagadero en cuotas mensuales a 8 años plazo, con un período de gracia de un año. Dicha operación genera una interés del 8.5% anual, reajutable cada 90 días. Los intereses serán pagados cada 30 días.

**SURPAPEL CORP S.A.**

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

---

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

| <u>Años</u> | <u>Monto</u>  |
|-------------|---------------|
| 2013        | 2,642         |
| 2014        | 2,876         |
| 2015        | 3,130         |
| 2016        | 3,407         |
| 2017        | 3,708         |
| 2018        | 4,036         |
| 2019        | 4,392         |
|             | <u>24,191</u> |

**10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

Pasivo corriente

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Productora Cartonera S.A. | <u>19,712</u> |
|---------------------------|---------------|

El saldo por pagar antes indicado devengó un interés del 8.5% anual hasta el 31 de diciembre del 2011; a partir de esta fecha, de común acuerdo entre las partes, este saldo no generará intereses y la Administración estima que será liquidado en el año 2012.

El detalle de las principales transacciones con partes vinculadas se muestra a continuación:

Productora Cartonera S.A.

|   |                |
|---|----------------|
| Préstamos   | 45,722         |
| Cesión de deuda (Nota 9)                              | (24,191)       |
| Cancelaciones   | <u>(1,819)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011                     | <u>19,712</u>  |
| Compra de terreno, edificios y obras civiles (Nota 6) | <u>16,628</u>  |
| Intereses cobrados antes de la cesión de deuda        | <u>2,027</u>   |

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que corresponde la alta gerencia comprendida por: la Gerencia General, Contralor y Contador General.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia incluyendo salarios y beneficios sociales fueron de US\$m.47.

**11. PATRIMONIO**

**11.1 Capital social -**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 3,700 millones de acciones nominativas de US\$1 cada una. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

| <u>Nombre</u>                                      | <u>Nacionalidad</u> | <u>% de participación</u> |
|--|---------------------|---------------------------|
| Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A. | Ecuatoriana         | 94.592                    |
| Productora Cartonera S.A.                          | Ecuatoriana         | 5.405                     |
| Bosques Preteles Ltda.                             | Chilena             | 0.002                     |

Mediante Junta General celebrada el 24 de agosto del 2011, los accionistas aprobaron un incremento de capital suscrito y pagado por US\$m.3,699, mediante la entrega de recursos en efectivo para sostener las inversiones realizadas por la Compañía. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0006537 el 18 de noviembre del 2011 e inscrita en el "Registro Mercantil y de la Propiedad del Cantón Durán" el 30 de noviembre del 2011.

**11.1 Aportaciones de capital en trámite y Aportes para futuros aumentos de capital -**

Aumento de capital en trámite

|  |              |
|--|--------------|
| Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. (1) | <u>1,600</u> |
|--|--------------|

Aportes para futuros aumentos de capital

|  |               |
|--|---------------|
| Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. (2) | 664           |
| Productora Cartonera S.A. (2)                            | <u>14,617</u> |
|  | <u>15,281</u> |

**SURPAPEL CORP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- (1) Aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 30 de noviembre del 2011 e inscrito en el "Registro Mercantil y de la Propiedad del cantón Durán", el 7 de enero del 2012.
- (2) En Juntas Generales celebradas el 29 de diciembre del 2011 y 30 de diciembre del 2011, los accionistas aprobaron las aportaciones en efectivo realizadas mediante la compensación de créditos por pagar, al rubro Aportes para futuras capitalizaciones.

**12. EVENTOS SUBSECUENTES**

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