



SURPAPEL CORP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

Surpapelcorp S.A.

Guayaquil, 24 de mayo del 2013

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 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de 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, 24 de mayo del 2013

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 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read "Eduardo Teixeira Pacheco da Silva".

Eduardo Teixeira Pacheco da Silva
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 11396

SURPAPEL CORP S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	500	591
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	7,006	-
Impuestos por recuperar	13	8,136	5,245
Anticipos a proveedores		2,010	122
Otras cuentas por cobrar	7	890	-
Inventarios	8	4,059	26
Otros activos		641	50
Total activos corrientes		<u>23,242</u>	<u>6,034</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipos	9	88,923	66,815
Total activos no corrientes		<u>88,923</u>	<u>66,815</u>
Total activos		<u>112,165</u>	<u>72,849</u>

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



Dr. Geovanny Coellar Neira
Gerente General



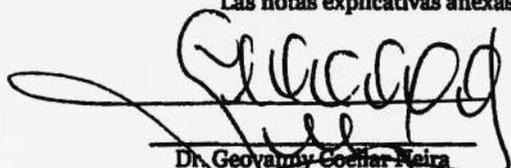
Eco. Norma Arroyo Calle
Contador

SURPAPEL CORP S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Nota	2012	2011
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros bancarios	6	2	-
Deudas bancarias y financieras	10	11,384	-
Arrendamiento financiero	10	101	-
Documentos por pagar	11	608	-
Cuentas por pagar a proveedores	12	10,131	7,950
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	25,019	19,712
Impuestos por pagar	13	444	144
Otros pasivos		11	1
Anticipos de clientes		2,466	-
Pasivos acumulados		153	62
Total pasivos corrientes		50,319	27,869
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deudas bancarias y financieras	10	36,892	24,191
Arrendamiento financiero	9	172	-
Jubilación patronal y desahucio		267	208
Total pasivos no corrientes		37,331	24,399
Total pasivos		87,650	52,268
PATRIMONIO			
Capital	16	25,677	3,700
Aumento de capital en trámite		4	1,600
Aporte para futuras capitalizaciones		-	15,281
Resultados acumulados		(1,166)	-
Total patrimonio		24,515	20,581
Total pasivos y patrimonio		112,165	72,849

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


 Dr. Geovanny Coellar Meira
 Gerente General

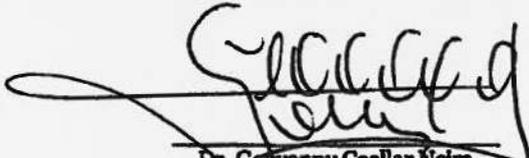

 Eco. Norma Ayroyo Calle
 Contador

SURPAPEL CORP S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	<u>2012</u>
Gastos administrativos	14	(845)
Otros gastos, neto	14	<u>(321)</u>
Pérdida del año		<u>(1,166)</u>

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


Dr. Geovanny Coellar Neira
Gerente General

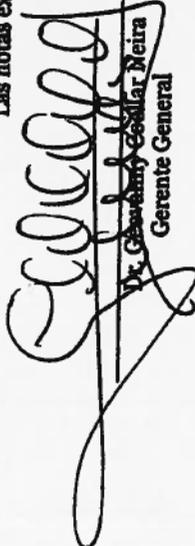

Eco. Norma Arroyo Calle
Contador

SURPAPEL CORP S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Aporte inicial	1	-	-	-	1
Resoluciones de la Junta de Accionistas					
- Aumento de capital	3,699	1,600	-	-	5,299
- Aportes para futuras capitalizaciones			15,281	-	15,281
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3,700	1,600	15,281	-	20,581
Inscripción aumento de capital	1,600	(1,600)	-	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones según Acta de Junta General de Accionistas del 1 de marzo del 2012	-	-	5,100	-	5,100
Aumento de capital según Acta de Junta General de Accionistas del 5 de marzo del 2012	2,100	-	(2,100)	-	-
Aumento de capital según Acta de Junta General de Accionistas del 9 de mayo del 2012	18,277	-	(18,277)	-	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(1,166)	(1,166)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	35,677	-	4	(1,166)	24,515

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


Dr. Gerardo Villar Neira
 Gerente General

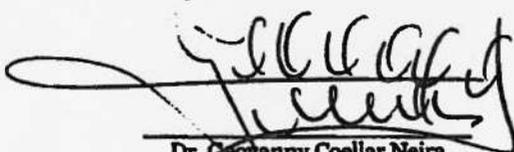

Eco. Norma Arroyo Calle
 Contador

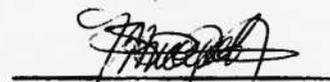
SURPAPEL CORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida del año		(1,166)	-
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	7	-
Jubilación y desahucio		59	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(7,006)	-
Impuestos por recuperar		(2,891)	(5,245)
Anticipos a proveedores		(1,888)	(122)
Otras cuentas por cobrar		(890)	-
Otros activos		(591)	(50)
Inventarios		(4,033)	(26)
Cuentas por pagar a proveedores		2,181	7,950
Impuestos por pagar		300	144
Otros pasivos		-	1
Anticipos de clientes		2,466	-
Pasivos acumulados		93	62
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(13,360)	2,714
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	9	(22,115)	(66,607)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(22,115)	(66,607)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de deudas bancarias y financieras	10	24,084	24,191
Arrendamiento financiero	10	273	-
Documentos por pagar	11	608	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	5,377	19,712
Aporte de accionistas		5,100	20,581
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		35,382	64,484
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(93)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		591	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, neto de sobregiros bancarios		498	591

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


Dr. Giovanni Coellar Neira
Gerente General


Eco. Norma Arroyo Calle
Contador

SURPAPEL CORP 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

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 (bobinas de papel) para la industria de cajas de cartón corrugado; y forma parte del sector económico denominado "Cadena Forestal y Agroforestal y productos elaborados".

Durante el año 2012 la Compañía estuvo en el proceso de montaje y pruebas de una planta procesadora de papel (materia prima empleada por relacionadas, productoras de cartón corrugado), con una capacidad de producción inicial de 72,000 toneladas de papel kraft, con previsión de llegar a una capacidad total de 120,000 toneladas anuales durante el año 2013. 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. Al 31 de diciembre del 2012, este proceso ya había sido finalizado y a la fecha de emisión de estos estados financieros la maquinaria se encuentra instalada y en operación comercial, la cual se ha iniciado en el mes de enero del 2013. Para la finalización del montaje de la planta industrial no se han incurrido en costos significativos en adición a aquellos que estaban registrados en el rubro de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2012.

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$m.27,077 (2011: US\$m.21,835), originado fundamentalmente por la deuda mantenida con instituciones financieras y partes relacionadas, obtenida para financiar la construcción de su planta, además de cuentas por pagar a proveedores de materias primas y materiales utilizados en las etapas de pruebas. El mencionado déficit será reducido significativamente durante el año 2013 con el inicio de las operaciones de la Compañía, y con el resultado de las ventas que se harán a Productora Cartonera S.A. (Procarsa) e Industria Cartonera Palmar S.A. (Incarpalm). En adición, la administración de la Compañía estudia opciones de refinanciación de pasivos de corto a largo plazo.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización del Representante legal de la Compañía de fecha 23 de mayo del 2013 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.

A partir del 2012, se presenta el estado resultados integrales, incluyendo en el mismo aquellos gastos (administrativos y otros) que no se encontraban directamente relacionados con la construcción de la planta procesadora de papel.

SURPAPEL CORP S.A.

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes y nuevas normas, las cuales 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:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor 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 10	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.

SURPAPEL CORP S.A.

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

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. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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 y 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:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por los Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera los cuales se incluyen como activos no corrientes.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las deudas bancarias y financieras, documentos por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera los cuales se incluyen como pasivos no corrientes.

SURPAPEL CORP S.A.

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

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) **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 compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de bobinas de papel realizadas pendientes de cobro, entre otros.
 - (ii) **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) **Deudas bancarias y financieras y Documentos por pagar:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. 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.
 - ii) **Cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.
 - iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la construcción de la planta y para la compra de

SURPAPEL CORP S.A.

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

inventarios de materia prima. No devengan intereses y se registran a su valor nominal, se los incluye como parte del pasivo corriente, ya que no tienen fechas definidas de pago.

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. Anticipos entregados a proveedores -

Corresponden principalmente al efectivo entregado a proveedores, para la compra de materia prima, los cuales se registran al momento de la entrega del efectivo, y que son liquidados con la entrega del producto sin generar intereses.

2.6. Inventarios -

Los inventarios de materia prima, combustibles, repuestos, accesorios, materiales e insumos se presentan al costo histórico de adquisición, sin exceder a su valor neto de realización, utilizando para estos inventarios el método promedio ponderado al momento de su etapa de pruebas y cuando la Compañía inicie su operación comercial.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más impuestos no recuperables y otros cargos relacionados con la importación.

2.7. 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. Los costos de producción incurridos en la etapa de pruebas de la planta industrial han sido capitalizados por parte del costo de construcción del activo en construcción, menos los ingresos generados.

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, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

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.

SURPAPEL CORP S.A.

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

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. Los intereses incurridos en las etapas de montaje y pruebas de la planta industrial han sido capitalizados.

2.8. 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 2012 y 2011 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9. Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. La maquinaria y equipo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortizará durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.10. Anticipos recibidos de clientes -

Se registran en base a la recepción del efectivo por parte del cliente acorde a las condiciones especificadas. Estos valores se incluyen en el pasivo corriente y son descontados en base a la facturación efectuada a los clientes.

2.11. Impuesto a la renta corriente y diferido

En el 2012 y en el 2011, y por cuanto la Compañía se encuentra en etapa de construcción y pruebas de su planta industrial (preoperativa), no se registra impuesto a la renta 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.

SURPAPEL CORP 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. 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 durante el 2012 y 2011, la Compañía no se encuentra en operación no se produjeron resultados que originan utilidades para distribuir.

2.13. 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.

2.14. 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 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 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 7% 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.

SURPAPEL CORP S.A.

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

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

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 encuentran relacionadas con: (i) la definición del término de la etapa de montaje e inicio de la operación comercial, definida por la administración en base a estudios técnicos que llevan en consideración la cantidad y la calidad de la producción de la planta en relación a los planes y proyecciones operativos de los equipos y (ii) las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, practicado por profesionales independientes.

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 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, se destinó en la etapa de pruebas principalmente a las empresas relacionadas Procarsa e Incarpalm, las cuales deberán absorber casi la totalidad de la producción de la Compañía cuando ésta inicie su etapa comercial. Consecuentemente, el riesgo de mercado de la Compañía está directamente relacionado al riesgo de mercado que tiene cada una de estas compañías relacionadas.

SURPAPEL CORP S.A.

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

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. Se estima que para el año 2013 la producción de Surpapelcorp S.A. representará el 40% de la demanda de papel de las dos cartoneras relacionadas.

La Compañía con la producción a su máxima capacidad instalada, estaría abasteciendo el 60% de la demanda de las dos empresas relacionadas. Esto se daría en el año 2014.

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.

Los principales clientes de Surpapelcorp S.A. son sus empresas relacionadas. Las ventas a terceros realizadas en la etapa de pruebas representaron en el 2012 únicamente el 7% del total producido y se prevé que este segmento de mercado alcance un máximo nivel del 10%. 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:

La primera etapa del proyecto Construcción, Montaje y Operación de la Máquina Papelera MP1 concluyó en el mes de abril del 2012 y, desde esa fecha se iniciaron las etapas de pruebas; completando el proyecto a fines del mes de diciembre del 2012 e iniciando la producción comercial en enero del 2013.

Durante este periodo de puesta en marcha y estabilización de la producción, 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.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Deudas bancarias y financieras	11,384	15,452	33,855
Arrendamiento financiero	101	180	-
Cuentas por pagar proveedores	10,131	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24,707	-	-
Documentos por pagar	613	-	-

SURPAPEL CORP S.A.

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

	Menos de 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 5
Al 31 de diciembre de 2011	año	año	año
Deudas bancarias y financieras	-	11,250	22,987
Cuentas por pagar a proveedores	7,950	-	-
Cuentas por pagar a 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", deudas bancarias y financieras, documentos por pagar, arrendamiento financieros, cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al 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:

	2012	2011
Deudas bancarias y financieras	48,276	24,191
Documentos por pagar	608	-
Arrendamiento financiero	273	-
Cuentas por pagar a proveedores	10,131	7,950
Cuentas por pagar a relacionadas	25,019	19,712
	<u>84,307</u>	<u>51,853</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(498)	(591)
Deuda neta	<u>83,809</u>	<u>51,262</u>
Total patrimonio neto	<u>24,515</u>	<u>20,581</u>
Capital total	<u>108,324</u>	<u>71,843</u>
Ratio de apalancamiento	<u>78%</u>	<u>71%</u>

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas destinados a la implementación de puesta en marcha y la estabilización de la producción de la planta y capital de trabajo necesario a la etapa de pruebas de la planta procesadora de papel.

SURPAPEL CORP 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 libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	500	-	591	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,006	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	890	-	-	-
Total activos financieros	8,396	-	591	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Dedudas bancarias y financieras	11,384	36,892	-	24,191
Documentos por pagar	608	-	-	-
Arrendamiento mercantil	101	172	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	10,131	-	7,950	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25,019	-	19,712	-
Total pasivos financieros	47,243	37,064	27,662	24,191

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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	1	122
Bancos (1)	499	469
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>500</u>	<u>590</u>
Sobregiros bancarios	(2)	-
Total	<u>498</u>	<u>590</u>

(1) Incluye depósitos de libre disponibilidad en instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Compañía (calificación mínima "AAA-").

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponde principalmente a saldos por cobrar a Industrias Omega S.A. por US\$m.793, por ventas de material producido en la etapa de pruebas.

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

	<u>2012</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>286</u>	32%
<u>Vencidas</u>		
Hasta 60 días	540	61%
61 a 90 días	8	1%
91 a 360 días	56	6%
Más de 360	-	0%
	<u>604</u>	68%
	<u>890</u>	100%

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materia prima	1,878	26
Importaciones en tránsito	141	-
Repuestos y materiales	2,040	-
	<u>4,059</u>	<u>26</u>

SURPAPEL CORP S.A.

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

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terreno	Edificio	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Obras en ejecución (1)	Muebles y enseres	Instalaciones	Total
Al 1 de enero del 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del 2011								
Adiciones	3,168	-	-	-	63,618	7	22	66,815
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	3,168	-	-	-	63,618	7	22	66,815
Movimientos del 2012								
Adiciones	269	-	5,274 (2)	8	16,562	2	-	22,115
Reclasificaciones	(33)	-	-	-	33	-	-	-
Transferencias a Activos	-	18,173	58,971	-	(77,144)	-	-	-
Depreciación	-	-	(6)	-	-	(1)	-	(7)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,404	18,173	64,239	8	3,069	8	22	88,923
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	3,404	18,173	64,245	8	3,069	9	22	88,930
Depreciación acumulada	-	-	(6)	-	-	(1)	-	(7)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,404	18,173	64,239	8	3,069	8	22	88,923

(1) En abril del 2012 se transfirieron de "Obras en ejecución" al rubro "Edificios" y "Maquinarias y equipos" una vez concluida la primera etapa construcción y montaje de la máquina procesadora papelera, e iniciar la fase de pruebas, la cual concluyó a finales del 2012. Ver Nota 1. En el 2011 incluye US\$m.208 de jubilación patronal y desahucio que fueron capitalizados, que no afecta al flujo de efectivo.

SURPAPEL CORP 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.1,965 de costos incurridos en la puesta en marcha de la planta procesada de papel, neto de las ventas de bobinas producidas en esta fase.

El rubro maquinarias y equipos incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en el que la Compañía es el arrendatario y cuyo importe es de US\$m.336.

10. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO**a) Deudas bancarias y financieras:**

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Banco Pichincha C.A. (1)	-	-	6,000	-
Corporación Financiera Nacional (2)	7.91%	-	17,444	-
Banco del Pacífico (3)	8.50%	8.50%	24,832	24,191
			48,276	24,191
Menos - Porción corriente			(11,384)	-
			<u>36,892</u>	<u>24,191</u>

- (1) Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con el Banco del Pichincha, utilizadas para la adquisición de materia prima con vencimiento en el corto plazo. Estas cartas generan una comisión del 8.92%, las cuales son canceladas al vencimiento. Estas obligaciones están garantizadas por prendas industriales de materia prima.
- (2) Corresponde principalmente a un crédito hipotecario sobre maquinarias de propiedad de la Compañía; dicho crédito fue otorgado en noviembre del 2012, por un monto de US\$m.18,000 pagadero en cuotas mensuales a 7 años plazo.
- (3) Corresponde principalmente a un crédito hipotecario sobre bienes inmuebles (terrenos y edificios) de propiedad de la Compañía; dicho crédito fue originado de una cesión de deuda de Procarsa a Surpapelcorp. Tal crédito fue cedido al 31 de diciembre del 2011 con el acuerdo del Banco, por un monto de US\$m.24,191, pagadero en cuotas mensuales a 8 años plazo con un periodo de gracia de un año. Los intereses son pagados cada 30 días.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2012:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	2,642
2014	5,518	2,876
2015	5,783	3,130
2016	6,063	3,407
2017	6,375	3,708
2018	6,707	4,036
2019	6,431	4,392
2020	15	-
	<u>36,892</u>	<u>24,191</u>

SURPAPEL CORP S.A.

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

b) Arrendamiento financiero:

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	<u>2012</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:	
- Menos de un año	117
- Entre 1 y 5 años	180
	<u>297</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(24)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	273
Menos - porción corriente	<u>(101)</u>
	<u>172</u>

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre Surpapelcorp S.A. y la compañía Interoc S.A. el 1 de mayo del 2012 por el arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de tres años. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$m. 10, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa del 8% vigente al inicio del contrato de arrendamiento.

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a letras de cambio firmadas por Surpapelcorp S.A., las cuales son negociadas en el mercado bursátil con un descuento a través de una casa de valores. Estos documentos no generan intereses, sin embargo, el descuento es registrado en el resultado gradualmente en base a su devengamiento hasta el vencimiento de la obligación. Estos documentos tienen vencimientos en el corto plazo.

SURPAPEL CORP S.A.

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

12. PROVEEDORES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores del exterior (1)	3,741	3,050
Proveedores locales (2)	6,390	4,900
	<u>10,131</u>	<u>7,950</u>

- (1) Incluye principalmente: US\$m.1,864 por pagar a Repapers; US\$m.675 por pagar a Investment Technologies (2011: US\$m.346); US\$m.219 por pagar a Rcm S.R.L (2011: US\$m.273), y; US\$m.215 por pagar a Ansaldo Sistemi Industriali S.P.A. En el 2011 incluía adicionalmente US\$m.1,422 por pagar a Cartonstrong Limited, y; US\$m.326 por pagar a Sicma Spm, dichos saldos se han originado principalmente por la construcción y puesta en marcha de la máquina procesadora de papel.
- (2) Corresponde principalmente: US\$1,933 por pagar a Santos CMI (2011: US\$m.748); US\$486 por pagar a Interoc S.A.; US\$422 por pagar a Inmetsur S.A., y; US\$349 por pagar a QBE Seguros Colonial S.A. En el 2011 incluía adicionalmente saldos por la construcción y puesta en marcha de la máquina procesadora de papel: 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.

13. IMPUESTOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario IVA com pras locales	3,772	2,042
Crédito tributario IVA im portaciones	4,198	3,203
Retenciones	166	-
	<u>8,136</u>	<u>5,245</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado	399	79
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	45	65
	<u>444</u>	<u>144</u>

Los créditos tributarios por IVA 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.

SURPAPEL CORP S.A.

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

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OTROS GASTOS

a) Los gastos administrativos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Remuneraciones y beneficios sociales	328
Honorarios	202
Gastos de viaje	64
Impuestos y contribuciones	91
Suministros	28
Publicidad y promociones	18
Arriendos	23
Otros gastos	91
	<hr/>
	845

b) Composición de los otros gastos, netos:

Impuesto a la salida de divisas	(199)
Comisiones y multas	(91)
Otros gastos	(32)
Otros ingresos	1
	<hr/>
	(321)

SURPAPEL CORP S.A.

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

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2012 y 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas incluidas en el costo de la planta, neto del respectivo costo (Nota 9)</u>		
Productora Cartonera S.A.	7,464	-
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	<u>7,348</u>	-
	<u>14,812</u>	<u>-</u>
<u>Compras de inventario y servicios recibidos</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	(2,989)	-
Transrodar S.A.	<u>(818)</u>	-
	<u>(3,807)</u>	<u>-</u>
<u>Prestamos y otras cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera S.A.		
Saldo inicial	19,712	
Préstamos del periodo	26,386	45,722
Cesión de deuda (Nota 9)	-	(24,191)
Aporte para Aumento de Capital	(5,100)	-
Cancelaciones	<u>(16,811)</u>	<u>(1,819)</u>
	<u>24,187</u>	<u>19,712</u>
Compra de terreno, edificio y obras civiles (Nota 9)	<u>-</u>	<u>16,628</u>
Intereses cobrados antes de la cesión de deuda	<u>-</u>	<u>2,027</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera S.A.	3,307	-
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	3,485	-
Transrodar Cía. Ltda.	<u>214</u>	-
	<u>7,006</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera S.A.	24,187	19,712 (1)
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	831	-
Transrodar Cía. Ltda.	<u>1</u>	-
	<u>25,019</u>	<u>19,712</u>

SURPAPEL CORP S.A.

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

- (1) 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 contra entrega de producto terminado a Procarsa.

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.

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 (2011: US\$m.47).

16. PATRIMONIO

Capital social -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 25,677,000 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	22.420
Productora Cartonera S.A.	Ecuatoriana	77.560
Bosques Preteles Ltda.	Chilena	0.002

La Compañía ha realizado los siguientes incrementos de capital en los años 2011 y 2012:

- 1) 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.
- 2) Mediante Junta General celebrada el 5 de marzo del 2012, los accionistas aprobaron un incremento de capital suscrito y pagado por US\$m.2,100, correspondientes a una parte de los aportes realizados por Procarsa en el 2011 y 2012. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. SC-IJ-DJC-G-12-0006537 el 18 de noviembre del 2011 e inscrita en el "Registro Mercantil y de la Propiedad del Cantón Durán" el 4 de abril del 2012.
- 3) Mediante Junta General celebrada el 9 de mayo del 2012, los accionistas aprobaron un incremento de capital suscrito y pagado por US\$m.18,277, correspondientes a una parte de los aportes

SURPAPEL CORP S.A.

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

realizados por Procarsa en el 2011 y 2012. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. SC-IJ-DJC-G-12-0004338 el 8 de agosto del 2012 e inscrita en el "Registro Mercantil y de la Propiedad del Cantón Durán" el 6 de noviembre del 2012.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.