

Confidential

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA.

---

ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**

Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 32

**Abreviaturas usadas:**

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
  - NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
  - NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
  - Compañía - INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA
-

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de  
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA.

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como también un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativa.

### Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

## Otros asuntos

Los estados financieros de INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA terminados al 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedad el 10 de abril del 2014.

*Kreston AS Ecuador*  
Kreston Audit Services Ecuador Cía. Ltda.  
SC-RNAE No. 643  
Guayaquil, 22 de mayo de 2015

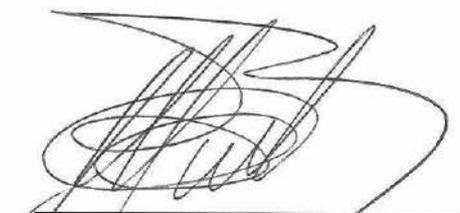
  
Felipe Sánchez M.  
Representante Legal

Confidential

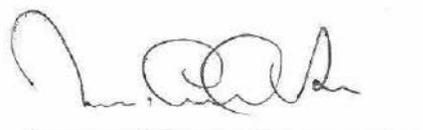
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y bancos		543,436	5,830
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	1,634,371	2,168,515
Inventario	5	2,464,227	1,473,763
Activos por impuestos corrientes	9	2,566,471	2,218,245
Otros activos		<u>97,659</u>	<u>93,794</u>
Total activos corrientes		<u>7,306,164</u>	<u>5,960,147</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	6	<u>30,729,239</u>	<u>26,801,644</u>
TOTAL		<u>38,035,403</u>	<u>32,761,791</u>



Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General



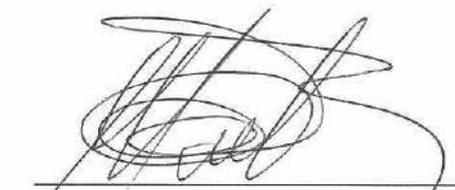
C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

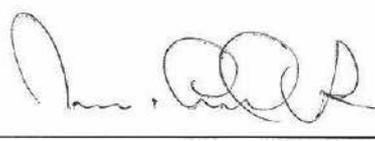
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos	7	3,172,430	1,629,302
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	2,705,258	2,080,178
Pasivos por impuestos corrientes	9	28,482	30,885
Otros pasivos		<u>87,779</u>	<u>59,727</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,993,949</u>	<u>3,800,092</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	7	17,203,067	13,771,403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	<u>10,183,866</u>	<u>8,202,749</u>
Total pasivos no corrientes		<u>27,386,933</u>	<u>21,974,152</u>
Total pasivos		<u>33,380,882</u>	<u>25,774,244</u>
Patrimonio:	10		
Capital social		3,302,920	3,302,920
Adopción NIIF por primera vez		1,351,601	6,030,413
Déficit acumulado		-	<u>(2,345,786)</u>
Total patrimonio		<u>4,654,521</u>	<u>6,987,547</u>
TOTAL		<u>38,035,403</u>	<u>32,761,791</u>



Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General



C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

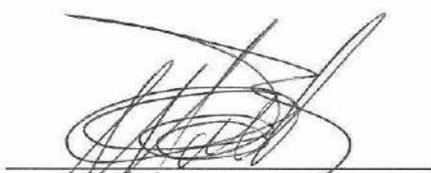
Ver notas a los estados financieros

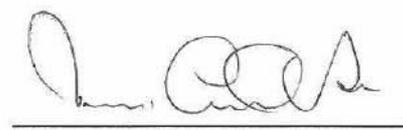
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Estado de Resultado Integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos	11	8,415,883	3,006,899
Costo de ventas	12	<u>(5.998,519)</u>	<u>(2.603,803)</u>
Margen bruto		2,417,364	403,096
Gastos de administración y ventas	12	<u>(3,697,868)</u>	<u>(2,403,754)</u>
Gastos financieros		<u>(1,052,522)</u>	<u>(104,413)</u>
Total gastos		<u>(4,750,390)</u>	<u>(2,508,167)</u>
Pérdida neta		<u>(2,333,026)</u>	<u>(2,105,071)</u>

Confidential

  
Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General

  
C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

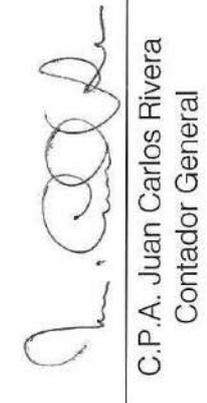
Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
 (Con cifras correspondientes del 2013)  
 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital Social</u>	<u>Adopción NIIF por primera vez</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	3,302,920	6,030,413	(240,715)	9,092,618
Pérdida neta	-	-	(2,105,071)	(2,105,071)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3,302,920	6,030,413	(2,345,786)	6,987,547
Pérdida neta	-	-	(2,333,026)	(2,333,026)
Compensación del déficit acumulado, nota 10	-	(4,678,812)	4,678,812	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>3,302,920</u>	<u>1,351,601</u>	-	<u>4,654,521</u>

  
 Ing. Com. Mario Bravo  
 Gerente General

  
 C.P.A. Juan Carlos Rivera  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7,841,454	2,044,043
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(9,273,695)</u>	<u>(9,822,512)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(1,432,243)</u>	<u>(7,778,469)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	<u>(5,226,948)</u>	<u>(5,918,823)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(5,226,948)</u>	<u>(5,918,823)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones	4,974,792	13,616,809
Relacionadas	<u>2,222,003</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento.	<u>7,196,795</u>	<u>13,616,809</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	537,606	(80,483)
Saldos al comienzo del año	<u>5,830</u>	<u>86,313</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>543,436</u>	<u>5,830</u>

  
Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General

  
C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Ver notas a los estados financieros