

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Con cifras correspondientes del año 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2014</u>
Corriente	795,053
Vencidos:	
de 31 a 60 días	476,913
de 61 a 90 días	3,671
de 91 a 180 días	<u>97,011</u>
Total	<u>1,372,648</u>

Anticipo a proveedores - Representan anticipos entregados para la adquisición de servicios prestados o compra de materiales de fabricación.

5. INVENTARIO

Un resumen de inventario es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	1,202,406	168,110
Materia prima	582,001	713,946
Repuestos, herramientas y accesorios	289,513	334,545
Inventario de insumos	167,599	25,714
Inventario de empaque	161,471	111,840
Mercadería en tránsito	47,370	113,190
Otros inventarios	<u>13,867</u>	<u>6,418</u>
Total	<u>2,464,227</u>	<u>1,473,763</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo o valuación	32,433,128	27,206,180
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(1,703,889)</u>	<u>(404,536)</u>
Total	<u>30,729,239</u>	<u>26,801,644</u>

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes del año 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Clasificación:

Terrenos	3,633,981	3,633,981
Edificios	6,318,599	5,075,191
Maquinarias y equipos	17,405,496	9,058,080
Equipo de computación	9,658	15,466
Equipos y enseres	33,288	27,276
Instalaciones	3,296,866	5,009
Activos en tránsito	25,600	3,714,586
Obras en curso	<u>5,751</u>	<u>5,272,055</u>
Total	<u>30,729,239</u>	<u>26,801,644</u>

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Con cifras correspondientes del año 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Terreno	Edificio	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Instalaciones	Activos en Transito	Obras en curso	Total
Costo:									
Saldos al 1 de enero del 2013	7,095,265	1,702,713	-	26,471	24,658	-	10,001,756	2,436,495	21,287,358
Adiciones y/o Activaciones	6,000	3,467,283	9,346,744	5,569	11,899	5,514	3,885,586	2,835,560	19,564,155
Ventas	(3,467,284)	-	-	(374)	(4,918)	-	(10,172,756)	-	(13,645,332)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	3,633,981	5,169,996	9,346,744	31,666	31,639	5,514	3,714,586	5,272,055	27,206,181
Adiciones	-	-	234,622	4,815	9,738	-	1,720,388	3,257,385	5,226,948
Transferencias	-	1,449,597	9,103,795	-	-	9,379,671	(5,409,374)	(8,523,689)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,633,981	6,619,593	18,685,161	36,481	41,377	3,385,185	25,600	5,751	32,433,129
Depreciación:									
Saldos al 1 de enero del 2013	-	-	-	(2,329)	(1,549)	-	-	-	(3,878)
Bajas	-	26,356	-	-	578	-	-	-	26,935
Gasto de Depreciación	-	(121,162)	(288,664)	(13,871)	(3,392)	(505)	-	-	(427,593)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(94,805)	(288,664)	(16,200)	(4,363)	(505)	-	-	(404,536)
Gasto de Depreciación	-	(206,189)	(991,001)	(10,623)	(3,726)	(87,814)	-	-	(1,299,352)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	(300,994)	(1,279,665)	(26,823)	(8,089)	(88,319)	-	-	(1,703,888)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

7. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
Obligaciones Financieras (1)	14,976,213	15,367,946
Emisión de Obligaciones (2)	4,597,115	-
Terceros	802,169	32,759
Total	20,375,497	15,400,705
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	3,172,430	1,629,302
No corriente	17,203,067	13,771,403
Total	20,375,497	15,400,705

- (1) Obligaciones Financieras: Un detalle de las obligaciones financieras es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
<u>Institución Financiera:</u>		
Corporación financiera nacional	14,741,404	15,083,748
Banco Cofiec S.A.	234,809	-
Banco del Pacifico S.A.	-	17,933
Banco Internacional S.A.	-	266,265
Total	14,976,213	15,367,946

Corporación Financiera Nacional – Corresponde préstamos para capital de trabajo por US\$15,5 millones, proveniente de crédito prendario con vencimiento a 10 años plazo, estas obligaciones devengan un interés anual de entre el 8.46% y 9.02% con vencimiento hasta marzo 2023 y están garantizadas por prendas hipotecarias sobre inmuebles (terreno y maquinarias) de propiedad de la compañía.

Banco Cofiec S.A. - Corresponde préstamos para capital de trabajo por US\$300 mil, estas obligaciones devengan un interés anual de entre el 9.76% y 11.23% con vencimiento hasta el año 2017.

- (2) Emisión de Obligaciones - Con fecha 17 de Febrero del 2014 la junta general de accionistas resolvió la emisión de obligaciones, por un monto de US\$6 millones clase A serie 1 a un plazo de 1,440 días a una tasa del 8% anual.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SCV-INMV-DNAR-14-0005635, del 16 de octubre del 2014, los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados para capital de trabajo.

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
Proveedores locales	1,944,954	1,750,448
Relacionadas corrientes, nota 13	749,337	328,483
Otras	10,967	1,247
Total	2,705,258	2,080,178
<i>Relacionadas no corriente:</i>		
Relacionadas, nota 13	10,183,866	8,202,749

Proveedores locales. - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representan saldos por pagar a proveedores con vencimientos de 30 hasta 60 días, los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

9. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de renta	124,882	37,306
Impuesto al valor agregado – IVA	2,441,589	2,180,939
Total	2,566,471	2,218,245
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	16,744	22,038
Retenciones de impuestos	11,738	8,847
Total	28,482	30,885

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

9.1. Aspectos Tributarios

Ley Organica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

- **Exenciones**

- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- **Anticipo de Impuesto a la Renta**

Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

- **Impuesto a la Salida de Divisas**

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014.

10. PATRIMONIO

Capital Social - Un detalle de composición de accionistas es como sigue:

Accionistas	Valor Nominal	No. Acción	% Participación	Total en US\$
Bravo Vera Byron Xavier	1,00	971,352	29%	971,352
Bravo Vera Ronald Stuart	1,00	647,568	20%	647,568
Inmobiliaria Bravo Vera Inbrave S.A.	1,00	1,684,000	51%	1,684,000
		<u>3,302,920</u>	<u>100%</u>	<u>3,302,920</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Adopción NIIF por primera vez - En esta subcuenta, se registran los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF completas. De resultar un saldo acreedor, solo podrá:

- Ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiera
- Utilizado en absorber pérdidas
- Devueltas a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

En diciembre dl 2015, la Junta General de Accionistas decidió autorizar la compensación de US\$.4,678,812 correspondiente al déficit acumulado con el saldo acreedor de la cuenta Adopción NIIF por primera vez. Esta compensación incluye US\$.2,333,026 correspondiente a la pérdida neta del año 2014.

11. INGRESOS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de la compañía:

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de papel higiénico	5,961,507	2,956,989
Ventas de papel semielaborado	2,329,165	-
Venta de servilletas	47,487	49,910
Otros	<u>77,724</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,415,883</u>	<u>3,006,899</u>

12. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de venta	5,998,519	2,603,803
Gastos de administración y ventas	3,697,868	2,403,754
Gastos financieros	<u>1,052,522</u>	<u>104,413</u>
Total	<u>10,748,909</u>	<u>5,111,970</u>

Un detalle de los gastos de administración y renta por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y beneficios sociales	918,757	476,213
Pérdidas de inventario	868,705	871,586
Muestras y promociones	533,847	23,355
Honorarios profesionales	317,806	277,403
Fletes de clientes	325,225	150,786
Impuestos y contribuciones	121,338	54,259
Baja por inventarios	89,930	-
Depreciaciones y amortizaciones	52,753	82,921
Viajes	49,791	50,223
Gastos de seguros	40,875	27,118
Arriendos	37,246	43,974
Publicidad y propaganda	240	38,324
Atenciones clientes	10,916	36,823
Materiales	15,012	33,628
Otros gastos ventas	43,261	21,016
Mantenimiento y reparaciones	36,340	9,338
Servicios de seguridad	20,912	-
Otros	<u>214,914</u>	<u>206,787</u>
Total	<u>3,697,868</u>	<u>2,403,754</u>

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S. A. INPAECSA

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2014 y 2013, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar no generan intereses. Un detalle es como sigue:

	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Procesadora De Plásticos Proceplas S.A,	<u>158,804</u>	<u>165,592</u>
<u>Cuentas por Pagar corrientes</u>		
Fibranac S.A.	376,075	272,828
Reciclajes Internacionales Recynter S.A.	164,311	39,674
Inbrave S.A.	21,510	2,390
Procesadora de Plásticos Proceplas S.A.	-	6,754
Reciplásticos S.A.	<u>6,223</u>	<u>5,586</u>
Total	<u>568,119</u>	<u>327,233</u>
<u>Cuentas por Pagar no corrientes</u>		
Redclajes Internacionales Recynter S.A.	2,724,055	1,892,488
Recimetal Internadonal S.A.	2,189,533	2,189,533
Recicladora de Plásticos Reciplásticos S.A.	901,010	101,010
Inbrave S.A.	179,550	180,000
Fibras Nacionales Fibranac S.A.	70,000	70,000
Recimetal Belice	100,000	100,000
Metalking S.A.	<u>4,019,718</u>	<u>3,669,718</u>
	<u>10,183,866</u>	<u>8,202,749</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1. Riesgo en las tasas de interés. - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fijas. El riesgo es manejado por la compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el deseo de riesgo definido, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Las exposiciones de la compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

14.1.2. Riesgo de crédito. - El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes del efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendiente de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas, respecto de banco e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañadas y monitoreadas por la alta administración de la Compañía.

14.1.3. Riesgo de liquidez. - La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Gerencia Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

15. COMPROMISOS

Con fecha 28 de enero de 2014, la compañía suscribió un contrato de compra venta de con la compañía Kimberly-Clark Ecuador S.A. con el objeto de suministrar bobinas de papel tissue para la producción de papel en diversas modalidades, siendo una de ellas los productos de higiene personal, como papel higiénico, pañales, y diversos productos para el cuidado familiar e infantil.

Mediante el acuerdo suscrito Industrial papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA se compromete contra el pago de un precio acordado entre las partes a suministrar las bobinas de papel en condiciones y requisitos de calidad y especificaciones técnicas sujetas en el contrato.

El contrato entró en vigencia a partir de su fecha de suscripción, tendrá un plazo de 4 años, pudiendo renovarse por mutuo acuerdo, a menos que las partes notifiquen por escrito con anticipación de 5 meses su deseo de no renovarlo.

Durante el año 2014 las ventas a Kimberly-Clark Ecuador S.A. fueron de US\$ 2,046,530 las mismas que representan el 24% de las ventas totales.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 22 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de Industria Papelera Ecuatoriana S. A. INPAECSA en marzo 2 del 2015 y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.
