

Guayaquil, 7 de Agosto del 2015

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS**  
Ciudad.-

De nuestra consideración:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría de los estados financieros del 31 de diciembre del 2014 de:

**Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA**

Registro Único de Contribuyentes – RUC

1291740827001

Expediente

140612

Es oportuna la ocasión para expresar a usted nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,



Julio Mendoza  
Gerente de Auditoría



**DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO**  
**INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL**

**20 AGO 2015**

**RECIBIDO**

Hora: 15:40 Firma: [Signature]

f. 30/09/15  
140612  
W

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.

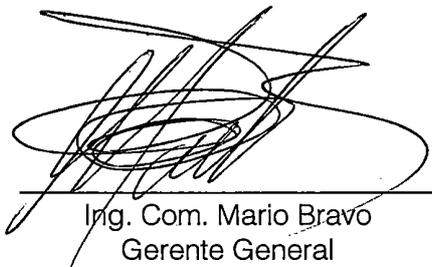
*Kreston AS Ecuador*  
Kreston Audit Services Ecuador Cía. Ltda.  
SC-RNAE No. 643  
Guayaquil, 22 de mayo de 2015

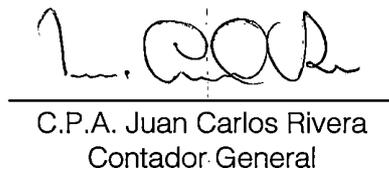
  
Felipe Sánchez M.  
Representante Legal

**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

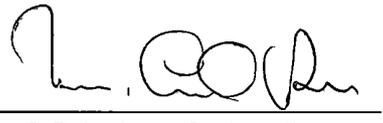
Ver notas a los estados financieros

**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>-</u>	<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	(3,697,868)	(2,403,754)
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>

  
Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General

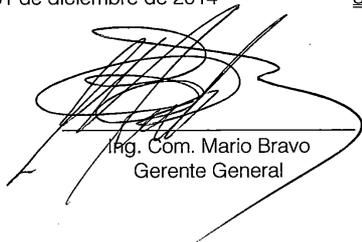
  
C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

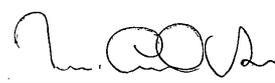
**INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**

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>-</u>	<u>4,654,521</u>



Ing. Com. Mario Bravo  
Gerente General



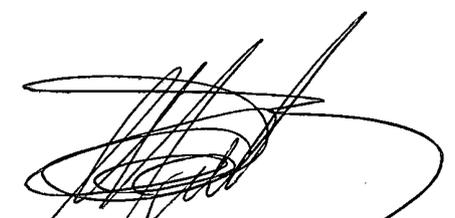
C.P.A. Juan Carlos Rivera  
Contador General

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 relacionadas	4,974,792	13,616,809
	<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

## 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)

---

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

Industrial Papelera Ecuatoriana S.A INPAECSA es una Compañía anónima constituida el 20 de julio de 2011 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de agosto de 2011 mediante resolución No. SC.IJ.DJC.G.11.0004204 emitida por la Superintendencia de Compañía el 29 de julio del 2011. Su actividad principal es la industrialización de celulosa de fibras vírgenes y fibras recicladas para la fabricación de papel, los cuales son comercializados bajo la marca "Hada". Su domicilio está ubicado en el Km. 1 ½ de la vía Babahoyo-Jujan.

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante los años 2014 y 2013, la Compañía presentó un déficit patrimonial ocasionado por las pérdidas recurrentes originado en el período actual y proveniente de períodos anteriores. Dichas pérdidas fueron compensadas con el saldo acreedor de la cuenta Adopción NIIF por primera vez (ver nota 10). La posición de los accionistas es realizar la gestión de negocios necesaria y dar el apoyo financiero para que la continuación de la compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables no se vean afectadas. Entre las principales acciones a realizar se encuentran los siguientes:

- La suscripción de nuevos contratos
- El aporte de capital de los accionistas
- Incremento en la producción
- Reducción de costos

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### 2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

#### 2.2. Moneda Funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

#### 2.3. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por terrenos, edificios y maquinarias son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

## 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)

---

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 "Inventarios" o el valor en uso de la NIC 36 "Deterioro de los Activos"

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

### 2.4. Efectivo y bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo.

### 2.5. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo más otros cargos relacionados con la importación.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

## 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)

---

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

### 2.6. Propiedades, planta y equipos

**2.6.1. *Medición en el momento del reconocimiento.***- Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

**2.6.2. *Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo.***- Después del reconocimiento inicial, los equipos de computación, instalaciones y muebles de oficina son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.6.3. *Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación.***- Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios y maquinarias son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos, edificios y maquinarias se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de superávit de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos, edificios y maquinarias es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos, edificios y maquinarias incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de terrenos, edificios y maquinarias, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

## 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)

**2.6.4. Método de depreciación y vidas útiles.**- El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos computación	3

La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculado linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de propiedades, planta y equipos o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considerada 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.

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.

**2.6.5. Retiro o venta de propiedades, planta y equipo.**- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo del superávit de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

### **2.7. Costos por préstamos**

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

## 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)

---

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

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

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

#### ***Impuesto corriente***

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

### **2.9. Provisiones**

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el

## 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)

---

desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

### 2.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de papel higiénico y servilletas bajo la marca "Hada" en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), rebajas y descuentos otorgados.

*Venta de bienes* - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de sus productos (papel); el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

### 2.11. Costos y gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

### 2.12. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

### 2.13. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros,

## 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)

---

cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

### 2.14. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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".

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y Cuentas por Cobrar".

**2.14.1. Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar.**- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y anticipos a proveedores) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

## 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)

---

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

Los valores registrados como activos no corrientes se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos pues corresponden sustancialmente a cuentas por cobrar de clientes vencidos, en proceso de recuperación.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de pendientes de cobro, anticipos recibidos préstamos financieros, gastos de administración, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, dado que se recuperan en corto plazo.

**2.14.2. Deterioro de activos financieros.**- Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

## 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)

---

- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

**2.14.3. Baja en cuenta de los activos financieros.**- La compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo

## 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)

---

y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

### 2.15. Pasivos Financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

#### *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros Pasivos Financieros" cuyas características se explican seguidamente:

- (i) Deudas bancarias 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 que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales 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 120 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima propiedad de estas compañías. No devengan intereses y se

## 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)

---

registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

### 2.16. 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 retenir sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

### 2.17. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros**

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

## 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)

---

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

### Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para Negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos

## 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)

---

financieros y pasivos financieros de la compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso.

Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados de la compañía.

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

## 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)

---

### 3.1. Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

### 3.2. Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.

## 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Clientes	1,372,648	798,219
Provisión para cuentas dudosas	<u>(69,331)</u>	<u>(69,331)</u>
Subtotal	1,303,317	728,888
Compañía relacionada, nota 13	158,804	165,592
Anticipo a proveedores	154,324	1,266,838
Otros	<u>17,926</u>	<u>7,197</u>
Total	<u>1,634,371</u>	<u>2,168,515</u>

Cientes.- Representa valores pendientes de cobro por las ventas de productos con plazo promedio de 45 días, los cuales no generarán intereses.

Un resumen de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales corrientes y vencidas pero no deterioradas al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

## 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
<b>Costo:</b>									
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	<u>3,633,981</u>	<u>5,169,996</u>	<u>9,346,744</u>	<u>31,666</u>	<u>31,639</u>	<u>5,514</u>	<u>3,714,586</u>	<u>5,272,055</u>	<u>27,206,181</u>
Adiciones	-	-	234,622	4,815	9,738	-	1,720,388	3,257,385	5,226,948
Transferencias	-	1,449,597	9,103,795	-	-	3,379,671	(5,409,374)	(8,523,689)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>3,633,981</u>	<u>6,619,593</u>	<u>18,685,161</u>	<u>36,481</u>	<u>41,377</u>	<u>3,385,185</u>	<u>25,600</u>	<u>5,751</u>	<u>32,433,129</u>
<b>Depreciación:</b>									
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	-	<u>(300,994)</u>	<u>(1,279,665)</u>	<u>(26,823)</u>	<u>(8,089)</u>	<u>(88,319)</u>	-	-	<u>(1,703,888)</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)

### 7. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

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

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<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.	<u>-</u>	<u>266,265</u>
Total	<u>14,976,213</u>	<u>15,367,946</u>

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	<u>10,967</u>	<u>1,247</u>
Total	<u>2,705,258</u>	<u>2,080,178</u>
<i>Relacionadas no corrientes:</i>		
Relacionadas, nota 13	<u>10,183,866</u>	<u>8,202,749</u>

*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	<u>2,441,589</u>	<u>2,180,939</u>
Total	<u>2,566,471</u>	<u>2,218,245</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	16,744	22,038
Retenciones de impuestos	<u>11,738</u>	<u>8,847</u>
Total	<u>28,482</u>	<u>30,885</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)

---

### 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 <u>Nominal</u>	No. <u>Acción</u>	% <u>Participación</u>	Total <u>en US\$</u>
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:

	...Diciembre 31...	
	<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.

## 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)

---

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.

## 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)

---

### 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.

---

*C. Luano*

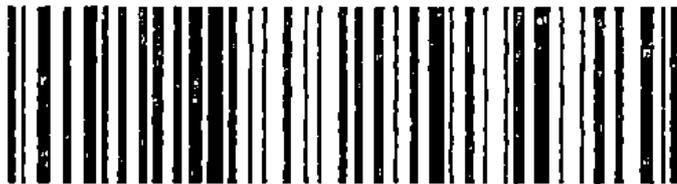
**Superintendencia de Compañías  
Guayaquil**

Visítenos en: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

Fecha:

07/AUG/2015 15:05:30

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: 30909 - 0

JULIO MENDOZA .

Expediente: 140612

RUC: 1291740827001

Razón social:

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A.  
INPAECSA

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA  
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

*Comercio*  
*J. P.*