

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14 Oficina 3
P.O. Box. 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Tel: +593 4 263 4500
Fax: +593 4 263 4351
ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Productos Tissue del Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Productos Tissue del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre 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 y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Tissue del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto

Los estados financieros de Productos Tissue del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de marzo de 2013 incluye una opinión sin salvedades y párrafos de énfasis.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
30 de mayo de 2014

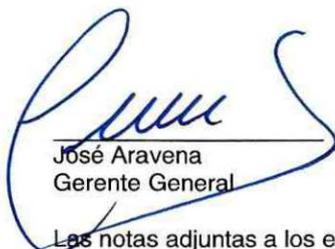
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	1,059,059	830,763
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	8,673,783	7,562,283
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	92,141	576,697
Otras cuentas por cobrar		256,284	294,940
Impuestos por recuperar	13(g)	3,590,745	1,779,749
Inventarios	8	15,638,086	11,795,648
Gastos pagados por anticipado	3(c)	59,435	57,581
Total activo corriente		29,369,533	22,897,661
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos, neto	9	10,735,259	8,803,723
Activo por impuesto diferido	13(j)	844,585	582,252
Otras cuentas por cobrar no corrientes		11,631	23,344
Total activo no corriente		11,591,475	9,409,319
Total activo		40,961,008	32,306,980



José Aravena
Gerente General



Rodrigo Pavez
Gerente Financiero



Douglas Clavijo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	3,185,651	3,563,022
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	14,279,705	20,969,766
Impuestos por pagar	13(g)	1,866,904	451,894
Beneficios a empleados corto plazo	12	309,916	305,516
Total pasivo corriente		19,642,176	25,290,198
Pasivo no corriente:			
Provisión por costos de desmantelamiento	3(g)	247,514	277,391
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	-	3,800,147
Beneficios a empleados largo plazo	12	117,314	82,239
Total pasivo no corriente		364,828	4,159,777
Total pasivo		20,007,004	29,449,975
Patrimonio:			
Capital social	14	4,700,000	4,700,000
Aporte para futuras capitalizaciones	15	18,300,000	1,000,000
Déficit acumulado	16	(2,045,996)	(2,842,995)
Total patrimonio		20,954,004	2,857,005
Total pasivo y patrimonio		40,961,008	32,306,980


José Aravena
Gerente General


Rodrigo Pavez
Gerente Financiero


Douglas Glavijo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

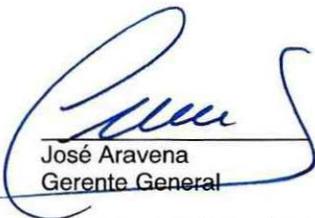
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
	3(k)		
Ventas de productos	17	49,443,292	43,717,890
	3(l)		
Costo de ventas	18	(37,821,202)	(33,012,655)
Utilidad bruta		11,622,090	10,705,235
Gastos de ventas	19	(5,668,120)	(4,552,036)
Gastos de administración	20	(4,831,779)	(4,198,937)
Gastos financieros		(366,014)	(1,100,517)
Otros gastos		(126,702)	(38,778)
Utilidad antes de impuesto a la renta		629,475	814,967
Impuesto a la renta	13(h)	(119,933)	(311,192)
Utilidad neta y resultado integral		509,542	503,775



José Aravena
Gerente General



Rodrigo Pavez
Gerente Financiero



Douglas Clavijo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Déficit acumulado		Total patrimonio	
			Ajustes de primera adopción	Pérdidas acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,700,000	-	821,892	(4,168,662)	(3,346,770)	1,353,230
Más (menos):						
Aporte de accionistas (Véase Nota 15)	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Utilidad neta	-	-	-	503,775	503,775	503,775
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4,700,000	1,000,000	821,892	(3,664,887)	(2,842,995)	2,857,005
Más:						
Aporte de accionistas (Véase Nota 15)	-	17,300,000	-	-	-	17,300,000
Ajustes a períodos anteriores (Véase Nota 16(b))	-	-	-	287,457	287,457	287,457
Utilidad neta	-	-	-	509,542	509,542	509,542
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,700,000	18,300,000	821,892	(2,867,888)	(2,045,996)	20,954,004


 José Aravena
 Gerente General


 Rodrigo Pavez
 Gerente Financiero


 Douglas Clavijo
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

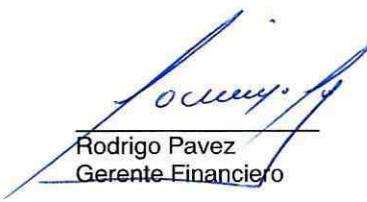
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	52,268,472	43,702,398
Efectivo recibido de compañías relacionadas	1,163,579	4,732,821
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(40,215,453)	(31,824,380)
Efectivo pagado a compañías relacionadas	(25,883,399)	(15,837,841)
Impuesto a la renta pagado	(422,544)	(409,402)
Otros ingresos y egresos, neto	99,894	368,845
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(12,989,451)</u>	<u>732,441</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos	(252,229)	(659,762)
Otros activos no corrientes	-	(1,225)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(252,229)</u>	<u>(660,987)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	17,300,000	1,000,000
Pago de préstamos a largo plazo	(29,877)	(234,694)
Pago de cuentas por pagar a compañías relacionadas	(3,800,147)	(386,646)
Pago de cuentas por pagar a terceros	-	(55,109)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>13,469,976</u>	<u>323,551</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	228,296	395,005
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	830,763	435,758
Saldo al final del año	<u>1,059,059</u>	<u>830,763</u>


José Aravena
Gerente General


Rodrigo Pavez
Gerente Financiero


Douglas Clavijo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Productos Tissue del Ecuador S. A. en adelante ("la Compañía") es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2007, subsidiaria de CMPC Tissue S. A. de Chile, la cual posee de forma directa el 99.99% de su capital social. La actividad principal es la producción y comercialización de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos, entre otros productos de marca tissue.

La planta y oficina de la Compañía se encuentra ubicada en el Km 14,5 vía Daule, Av. 11 y callejón segundo, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Productos Tissue del Ecuador S. A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 28 de febrero de 2014.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son determinadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"

Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI), por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados ("reciclados") a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"**

La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.

- **NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**

La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.

- **NIIF 13 "Medición del valor razonable"**

La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 24.

- **NIC 16 "Clasificación de equipo auxiliar"**

La modificación requiere que los elementos como piezas de repuesto, equipo de mantenimiento permanente y equipo auxiliar se reconocerán como propiedad, planta y equipo siempre y cuando cumplan con la definición establecida por esta norma de contabilidad y se procederá a su depreciación en un periodo de tiempo no superior a la vida útil del elemento con el que están relacionados.

- **Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)**

El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2013; sin embargo, éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**

El efectivo en caja y bancos que se presenta en los estados financieros comprende los saldos bancarios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Estas partidas se presentan a su valor nominal y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de

Notas a los estados financieros (continuación)

situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de

Notas a los estados financieros (continuación)

deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como

Notas a los estados financieros (continuación)

resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía, que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar son contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según

Notas a los estados financieros (continuación)

se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En la Nota 24, se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(c) Gastos pagados por anticipado-

Los gastos pagados por anticipado incluyen los seguros, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales. Los pagos anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses.

(d) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, ingredientes, materiales de empaque y otros suministros se registran al costo de compra y el inventario de productos terminados y trabajo en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta.

(e) Propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las maquinarias, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como edificios, planta y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Instalaciones	10-80
Maquinarias y equipos:	
Líneas de producción- Rollos	10 – 32
Líneas de producción- Doblados	10 – 20
Líneas de producción- Pañales	10 – 25
Equipos de planta	10-80
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta y equipos. La depreciación de maquinarias y equipos usados en la producción se cargan al costo de producción del ejercicio

Una partida de propiedad, planta y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(f) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo

Notas a los estados financieros (continuación)

operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta y equipos, no pueda ser recuperado.

(g) Provisiones, provisiones por desmantelamiento y retiro-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía reconoce en los estados financieros una provisión por desmantelamiento y retiro, que representa el valor actual de los gastos de remoción y adecuación que espera incurrir cuando termine el contrato de arrendamiento de las instalaciones de terceros en las que se asienta su planta y equipos. De acuerdo con los contratos de arrendamiento simples firmados, la Compañía se compromete a dejar las instalaciones de terceros, en las condiciones establecidas al momento del arrendamiento (Véase Nota 21(b)). Dicha provisión por desmantelamiento y retiro fue determinada y estimada por un perito independiente.

(h) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o

Notas a los estados financieros (continuación)

pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos post-empleo y de terminación que corresponden a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registran con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos post-empleo y de terminación, se calculan descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos post-empleo y terminación es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren.

(j) Capital social-

El capital social se mide por su valor nominal de todas las acciones emitidas.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, teniendo en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

(l) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(m) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(n) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(o) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los

Notas a los estados financieros (continuación)

activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Contingencias-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y terminación se calcula mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los Bonos de Gobierno del Ecuador y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- **NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"**
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.
- **"Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja		25,777	1,100
Bancos	(1)	<u>1,033,282</u>	<u>829,663</u>
		<u>1,059,059</u>	<u>830,763</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comerciales	(1)	9,390,329	8,091,457
Menos- Provisión para cuentas incobrables		<u>716,546</u>	<u>529,174</u>
		<u>8,673,783</u>	<u>7,562,283</u>

(1) Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un periodo de crédito de 45, 70 y 120 días.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A vencer (hasta 30 días)	8,567,269	7,407,408
Vencidos:		
De 31 a 60 días	24,624	20,464
De 61 a 90 días	31,607	26,268
De 91 a 180 días	21,379	17,768
Más de 180 días	<u>745,450</u>	<u>619,549</u>
Total	<u>9,390,329</u>	<u>8,091,457</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	529,174	444,305
Más- Provisión	<u>187,372</u>	<u>84,869</u>
Saldo al final	<u>716,546</u>	<u>529,174</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos terminados:		
Papel higiénico	2,369,223	1,338,235
Pañales	1,076,059	1,428,542
Institucionales	369,239	202,221
Servilletas	261,317	243,626
Toallas de papel	220,608	100,352
Toallas húmedas	175,786	120,753
Protectores diarios	102,095	15,720
Toallas femeninas	86,371	37,202
Pañuelos faciales	64,871	50,641
Otros (variación por absorción de costos) (1)	290,586	(360,225)
Materia prima:		
Papel higiénico y servilletas	3,536,531	1,802,932
Pañales	1,986,014	2,202,878
Insumos	521,389	725,654
Inventarios en tránsito	3,136,498	2,793,561
Repuestos	<u>1,441,499</u>	<u>1,093,556</u>
	<u>15,638,086</u>	<u>11,795,648</u>

(1) Corresponde a la asignación a los productos terminados de las variaciones en los costos, determinadas por la gerencia en base a las toneladas producidas y distribuidas por el método de costos por absorción.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Costo	Deprecia-	Valor neto	Costo	Deprecia-	Valor neto
		ción			ción	
	acumulada		acumulada			
Instalaciones	739,788	(110,040)	629,748	515,115	(70,652)	444,463
Maquinarias y equipos	10,301,134	(1,825,176)	8,475,958	8,983,829	(1,295,772)	7,688,057
Vehículos	60,125	(56,897)	3,228	60,125	(49,899)	10,226
Muebles y equipos de oficina	97,763	(36,160)	61,603	79,511	(28,078)	51,433
Equipos de computación	102,383	(75,300)	27,083	69,834	(55,010)	14,824
Obras en curso	1,537,639	-	1,537,639	594,720	-	594,720
	<u>12,838,832</u>	<u>(2,103,573)</u>	<u>10,735,259</u>	<u>10,303,134</u>	<u>(1,499,411)</u>	<u>8,803,723</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	Instala-	Maquina-	Ve-	Muebles	Equipos	Obras en	Total
	ciones	rias y	hículos	y equipos	de	curso	
		equipos		de oficina	compu-		
					tación		
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2011	514,375	8,987,857	60,125	80,314	65,923	-	9,708,594
Adiciones	-	-	-	-	6,018	653,744	659,762
Transferencias	740	-	-	147	1,690	(59,024)	(56,447)
Ventas y bajas	-	(4,028)	-	(950)	(3,797)	-	(8,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	515,115	8,983,829	60,125	79,511	69,834	594,720	10,303,134
Adiciones	-	-	-	-	-	2,545,706	2,545,706
Transferencias	224,673	1,317,305	-	18,252	32,549	(1,592,779)	-
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	(10,008)	(10,008)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	739,788	10,301,134	60,125	97,763	102,383	1,537,639	12,838,832
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(36,538)	(836,047)	(38,058)	(20,123)	(38,377)	-	(969,143)
Depreciación del año (1)	(34,114)	(459,725)	(11,841)	(7,955)	(16,633)	-	(530,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(70,652)	(1,295,772)	(49,899)	(28,078)	(55,010)	-	(1,499,411)
Depreciación del año (1)	(39,388)	(529,404)	(6,998)	(8,082)	(20,290)	-	(604,162)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(110,040)	(1,825,176)	(56,897)	(36,160)	(75,300)	-	(2,103,573)
Saldo neto	629,748	8,475,958	3,228	61,603	27,083	1,537,639	10,735,259

(1) Incluye 529,406 y 459,620 de gasto depreciación de maquinarias principalmente, por los años 2013 y 2012, que fueron incluidos como parte del costo de producción.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de proveedores y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	(1)	1,281,035	1,177,090
Proveedores del exterior	(1)	1,904,616	2,385,932
		<u>3,185,651</u>	<u>3,563,022</u>

(1) Cuentas que no devengan intereses y el plazo oscila hasta 90 días.

11. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

		<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por cobrar:				
CMPC Tissue S. A.		Accionista	39,422	39,422
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa		Filial	45,748	358,000
Protisa Colombia S. A.		Filial	6,971	150,426
Drypers Andina S. A.		Filial	-	28,849
			<u>92,141</u>	<u>576,697</u>
Por pagar a corto plazo:				
CMPC Tissue S. A.	(1)	Accionista	3,129,497	10,426,564
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	(3)	Filial	9,345,414	8,166,991
Abs Bienes de Capital S. A.		Filial	-	1,836,945
Protisa Colombia S. A.		Filial	827,843	309,384
La Papelera del Rimac S. A.		Filial	781,497	-
Drypers Andina S. A.		Filial	193,057	-
Forsac Perú S. A.		Filial	-	204,272
Papeles Cordillera S. A.		Filial	-	23,153
Empresa CMPC S. A.		Filial	2,397	2,457
			<u>14,279,705</u>	<u>20,969,766</u>
Por pagar a largo plazo:				
CMPC Tissue S. A.	(2)	Accionista	-	1,522,940
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	(2)	Filial	-	2,277,207
			<u>-</u>	<u>3,800,147</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Principales transacciones con partes relacionadas-

Durante los años 2013 y 2012, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron:

<u>Año 2013</u>	<u>País</u>	<u>Compras</u>	<u>Gasto financiero (2)</u>	<u>Regalías (1)</u>	<u>Reembolsos de gastos</u>
CMPC Tissue S. A.	Chile	3,274,212	106,799	432,000	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Perú	5,190,718	195,106	-	-
Protisa Colombia S. A.	Colombia	7,850,012	-	-	-
Drypers Andina S. A.	Colombia	441,752	-	-	-
Abs Bienes De Capital S. A.	México	570,802	-	-	-
Empresa CMPC S. A.	Chile	6,262	-	-	41,122
Forsac Perú S. A.	Perú	37	-	-	-
Forsac Chile S. A.	Chile	242,535	-	-	-
Papeles Cordillera S. A.	Colombia	24,013	-	-	-
Papelera cel Rimac	Perú	781,497	-	-	-
		<u>18,381,840</u>	<u>301,905</u>	<u>432,000</u>	<u>41,122</u>

<u>Año 2012</u>	<u>País</u>	<u>Compras</u>	<u>Gasto financiero (2)</u>	<u>Regalías (1)</u>	<u>Servicios</u>	<u>Reembolsos de gastos</u>
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Perú	6,373,198	132,584	-	-	-
Cmpc Tissue S. A.	Chile	3,054,689	85,522	382,000	450	-
Protisa Colombia S. A.	Colombia	2,397,953	-	-	-	-
Forsac Perú S. A.	Perú	810,837	-	-	-	-
Papeles Cordillera S. A.	Colombia	90,787	-	-	-	-
Empresas CMPC S. A.	Chile	-	-	-	-	33,241
Absormex Cmpc Tissue S. A.de C.V.	Chile	79	-	-	-	-
Drypers Andina S. A.	Colombia	20	3,335	-	-	-
Papelera de La Plata	Colombia	20	-	-	-	-
Industria Papelera Uruguay S. A.	Uruguay	2	-	-	-	-
		<u>12,727,585</u>	<u>221,441</u>	<u>382,000</u>	<u>450</u>	<u>33,241</u>

- (1) Corresponde a las regalías reconocidas por la licencia para el uso de las marcas de la Compañía CMPC Tissue S. A. por 432,000 en el 2013 y 382,000 en el 2012 que mediante contrato celebrado el 1 de agosto del 2007, Productos Tissue del Ecuador S. A., se compromete a pagar una regalía equivalente al 5% de sus ingresos brutos menos

Notas a los estados financieros (continuación)

devoluciones y descuentos. El 26 de diciembre del 2011, las compañías suscribieron un contrato modificatorio, mediante el cual se reforma la regalía, de manera que Productos Tissue del Ecuador S. A. se pueda aplicar descuentos por desarrollo de marcas en el Ecuador, en consideración de la participación de mercado de dichas marcas. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía aplicó descuentos a las regalías por instrucciones de su casa matriz, estableciendo una tasa del 1% para el año 2012. Esta tasa estaría vigente desde enero del 2012.

(2) Corresponde a acuerdos comerciales mantenidos entre Productos Tissue del Ecuador S. A. y sus compañías relacionadas CMPC Tissue S. A. y Productos Tissue del Perú S. A. Protisa por compra de maquinarias para la elaboración de papel y servilleta, a una tasa de interés anual del 6.25%. Al 31 de diciembre de 2012, el monto total de la deuda fue 3,800,147, la cual durante el año 2013 fue totalmente cancelada.

(3) Corresponde a saldo pendiente de pago por compra de materia prima y producto terminado.

Las ventas y compras a partes relacionadas son realizadas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Las operaciones entre la Compañía y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

Al 31 de diciembre de 2013 se cancelaron los siguientes rubros a personal clave bajo el concepto de honorarios profesionales:

Gerente general	351,780
Gerente de administración y finanzas	122,438
Gerente de planta	78,378
Ejecutivo división institucional	<u>16,667</u>

(d) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales y relevantes.

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios sociales	198,824	164,297
Participación de trabajadores	<u>111,092</u>	<u>141,219</u>
	<u>309,916</u>	<u>305,516</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	85,689	59,366
Desahucio	<u>31,625</u>	<u>22,873</u>
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>117,314</u>	<u>82,239</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Reservas acumuladas	59,366	35,276	22,873	13,150
Gasto del período:				
Costo laboral por servicios	30,396	26,824	9,706	10,099
Costo financiero intereses	1,266	1,118	404	421
Costo financiero anterior	2,078	1,209	827	475
Reversión de reservas ex - trabajadores	(7,417)	(5,061)	(2,185)	(1,272)
Saldo al final	<u>85,689</u>	<u>59,366</u>	<u>31,625</u>	<u>22,873</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	0%	0%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

13. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Con fecha 20 de junio de 2013, la Compañía recibió el Acta de Determinación No. 1720130100115 emitido por la Administración Tributaria, correspondiente a la revisión del año 2010, donde se determinó un valor a pagar de 148,266 más un recargo de 29,653, cuya principal glosa fiscal corresponde a precios de transferencias, determinándose un ajuste de 2,836,163. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se suspendió el reclamo de impugnación en vía administrativa presentado por la Compañía ante la Administración Tributaria, por lo cual se dispone el inicio de una determinación complementaria. En opinión de la gerencia y sus asesores legales, consideran tener sólidos argumentos de defensa, por lo que esperan que los resultados finales sean favorables para la Compañía.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el pago correspondiente de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exoneradas del pago del anticipo del impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(g) Impuesto por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de impuestos por recuperar y por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por recuperar:		
Impuesto al valor agregado	1,015,449	1,226,514
Retenciones en la fuente	771,105	300,856
Impuesto a la salida de divisas	1,804,191	252,379
Total impuestos por cobrar	<u>3,590,745</u>	<u>1,779,749</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Por pagar:

Impuesto a la renta (Véase literal (i))	356,439	-
Impuesto al valor agregado	478,359	354,402
Impuesto a la salida de divisas	805,075	-
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	100,953	21,344
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	126,078	76,148
Total impuestos por pagar	<u>1,866,904</u>	<u>451,894</u>

(h) Impuesto a la renta reconocido en los resultados del año-

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se componen de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (i))	382,266	296,466
Impuesto diferido (Véase literal (j))	<u>(262,333)</u>	<u>14,726</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>119,933</u>	<u>311,192</u>

(i) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	629,475	814,967
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	1,393,287	873,351
Deducción adicional	<u>(505,686)</u>	<u>(475,071)</u>
Utilidad gravable	1,517,076	1,213,247
Tasa de impuesto	22%	23%
Impuesto a la renta	<u>333,757</u>	<u>279,047</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>356,439</u>	<u>296,466</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	<u>(1) 382,266</u>	<u>296,466</u>

- (1) Para el año 2013, la Compañía presenta un exceso en el gasto del impuesto a la renta corriente del año de 25,827 en relación al incluido en la declaración de impuesto a la renta presentada en abril de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del saldo del crédito tributario por impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones en la fuente del año	476,832	300,856
Retenciones en la fuente de años anteriores	294,273	-
Impuesto a la salida de divisas del año	1,068,515	252,379
Impuesto a la salida de divisas de años anteriores	258,198	-
Impuesto a la salida de divisas provisión	477,478	-
	<u>2,575,296</u>	<u>553,235</u>

(j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación</u> <u>financiera</u>		<u>Estado de resultados</u> <u>(débito) crédito</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i><u>Diferencias Temporarias:</u></i>				
Provision por desmantelamiento	10,875	7,707	(3,168)	(2,449)
Provisión por jubilación patronal	16,439	5,300	(11,139)	(932)
Otras provisiones: (ISD, bonificación cliente, rebates)	105,932	-	(105,932)	-
Costo de absorción	(63,929)	-	63,929	-
Amortización de pérdidas tributarias	548,651	548,651	-	108,122
Valor neto realizable	-	79,250	79,250	(26,815)
Costo amortizado	-	(66,416)	(66,416)	(59,184)
Otras provisiones	<u>226,617</u>	<u>7,760</u>	<u>(218,857)</u>	<u>(4,016)</u>
Efecto en el impuesto diferido en resultados			<u>(262,333)</u>	<u>14,726</u>
Activo por impuesto diferido, neto	<u>844,585</u>	<u>582,252</u>		

(k) Pérdidas tributarias-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros de 4,272,641. De acuerdo con la ley las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas en los cinco años siguientes al que se producen, sin que excedan del 25% de la utilidad gravable de cada año.

14. CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

(a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente forma:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Total de acciones</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social</u>	<u>Participación accionaria</u>
CMPC Tissue S. A.	Chile	4,699,976	4,699,976	1	4,699,976	99.99%
Inversiones CMPC S. A.	Chile	24	24	1	24	0.01%
		<u>4,700,000</u>	<u>4,700,000</u>		<u>4,700,000</u>	<u>100.00%</u>

b) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha efectuado la apropiación de la reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2012.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

En noviembre y diciembre de 2013, CMPC Tissue S. A. e Inversiones CMPC S. A. transfirieron en un monto de 17,300,000, los cuales fueron registrados como aporte para futuras capitalizaciones.

Con fecha 30 de enero de 2012, CMPC Tissue S. A. transfirió un monto de 1,000,000, registrado como aporte para futuras capitalizaciones.

La intención de los accionistas es que los valores aportados para futuras capitalizaciones sean capitalizados en el futuro, sin embargo el acta de aprobación se encuentra aún en trámite.

16. DEFICIT ACUMULADO

(a) Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de 821,892 que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(b) Ajustes de períodos anteriores-

En el año 2013, la Compañía efectuó ciertos ajustes relacionados al impuesto a la salida de divisas y pasivo diferido, tal como se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Detalle	Años		Total
	Año 2012	anteriores	
Pasivo por impuesto diferido	57,875	100,621	158,496
Impuesto a la salida de divisas	(71,489)	(361,501)	(432,990)
Ajuste por costo de absorción	205,193	356,758	561,951
Patrimonio	191,579	95,878	287,457

17. VENTAS DE PRODUCTOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las ventas de productos se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Papel higiénico	31,425,393	29,196,615
Pañales	11,144,820	7,030,727
Servilletas	2,540,403	2,155,569
Institucionales	1,504,259	40,720
Toallas de papel	1,096,057	926,503
Exportación	953,751	3,469,695
Materia prima, material reciclado y otros	530,621	359,299
Pañuelos y faciales	407,110	361,376
Toallas femeninas	349,714	149,483
Toallas húmedas	328,105	93,613
Sacos de papel	285,768	982,360
Protectores diarios	111,855	-
Rebates por venta a clientes y bonificaciones	(1,234,564)	(1,048,070)
	49,443,292	43,717,890

18. COSTOS DE VENTA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los costos de venta se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Papel higiénico	23,072,218	21,154,247
Servilletas	1,631,372	1,434,691
Toallas de papel	633,404	522,498
Pañuelos y faciales	162,891	147,280
Pañales	7,308,087	5,262,848
Toallas femeninas	220,763	89,565
Toallas húmedas	247,207	70,916
Protectores diarios	79,944	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Institucionales	1,154,151	32,583
Sacos de papel	254,470	867,752
Exportación	774,552	2,800,270
Desviación de costos	(657,877)	(1,869,759)
Mano de obra directa	1,537,571	1,308,468
Otros gastos indirectos de fabricación	1,402,449	1,191,296
	<u>37,821,202</u>	<u>33,012,655</u>

19. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Almacenaje	1,667,163	1,533,067
Aportes clientes	1,569,469	932,689
Fletes	1,524,304	1,333,769
Promoción y publicidad	884,477	725,679
Participación trabajadores	22,707	26,832
	<u>5,668,120</u>	<u>4,552,036</u>

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	1,020,541	974,584
Honorarios profesionales	779,917	594,934
Arrendamientos	666,835	420,370
Regalías (Véase Nota 11(b))	432,000	382,000
Gastos de interés implícito (Véase Nota 11(b))	301,905	221,441
Servicios básicos y guardiania	248,882	207,462
Gastos de viaje	203,212	156,304
Deterioro de cartera	187,372	84,869
Seguros y reaseguros	165,617	161,329
Depreciación	74,757	70,639
Seguridad industrial	53,943	-
Impuestos y contribuciones	48,191	49,371
Desarrollo y mantención del sistema	45,964	19,796
Deterioro de inventarios	43,916	123,246

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal y desahucio	35,075	33,813
Gastos de gestión	28,886	13,372
Suministros de oficina	26,005	24,908
Mantenimiento y reparaciones	13,760	1,059
Baja de cartera	12,628	-
Anticipo impuesto a la renta	-	207,385
Otros	442,373	452,055
	<u>4,831,779</u>	<u>4,198,937</u>

21. PRINCIPALES CONTRATOS

(a) Contrato de servicio de depósito de mercancías (almacenaje)-

El 9 de mayo del 2007, Logiran S. A. (la depositaria) y Productos Tissue del Ecuador S. A., suscribieron un contrato de servicio de almacenaje de mercancías, recepción y despacho de pallets, desestiba de contenedores, y fletes nacionales cuyo período de renovación es automático. El costo por almacenamiento es de 1.20 por pallet por día.

(b) Contrato de arrendamiento-

Contrato suscrito con Expocarga S.A. el 27 de febrero de 2009, que tiene por objeto recibir en arrendamiento un galpón y bodega ubicados en la calle 27-NO a la altura del Km. 14.5 vía a Daule con un área de 7,637 m2 con un canon de arrendamiento mensual de 26,730. Este contrato tiene vigencia desde el 1 de marzo de 2009 hasta el 28 de febrero de 2014.

(c) Contrato de regalías-

Contrato suscrito con Warner Bros. Consumer Products Inc. el 13 de diciembre de 2012, donde Productos Tissue del Ecuador S. A. se compromete a cancelar el 2% del total de ventas netas de los productos de dicha marca.

22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Fiel cumplimiento	Garantías de fiel cumplimiento del contrato con la MI Municipalidad de Guayaquil por 16,100, con vencimiento el 26 de junio del 2014.

La gerencia de la Compañía no espera que surjan pasivos relacionados con estas garantías.

23. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar partes relacionadas de corto y largo plazo. La finalidad principal de estos pasivos financieros

Notas a los estados financieros (continuación)

es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldos de sus operaciones. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de precios de productos, de crédito y de liquidez; los altos ejecutivos de la compañía supervisan la gestión de estos riesgos.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden los siguientes tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar a largo plazo a partes relacionadas que devengan intereses y los depósitos en bancos.

(a) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas con tasas de interés fijas, por lo que se considera este riesgo de exposición bajo.

(b) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los E. U. A., moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones asumidas en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales).

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerando adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2013						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	920,183	2,265,468	-	-	-	3,185,651
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,670,021	1,734,442	1,222,066	5,653,176	-	14,279,705
	<u>6,590,204</u>	<u>3,999,910</u>	<u>1,222,066</u>	<u>5,653,176</u>	<u>-</u>	<u>17,465,356</u>
Al 31 de diciembre de 2012						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,029,251	2,533,771	-	-	-	3,563,022
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,491,958	1,117,333	1,647,847	12,712,628	3,800,147	24,769,913
	<u>6,521,209</u>	<u>3,651,104</u>	<u>1,647,847</u>	<u>12,712,628</u>	<u>3,800,147</u>	<u>28,332,935</u>

24. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por cobrar y pagar partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.