

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015
junto con el informe de los auditores independientes

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015
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

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 2015, 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, debidas 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.

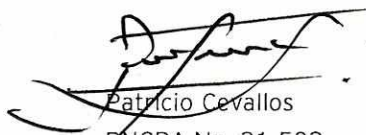
Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2015, 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
8 de abril de 2016

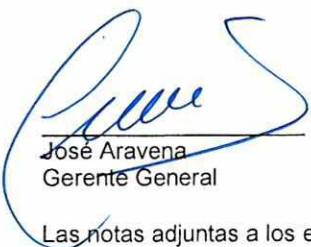
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

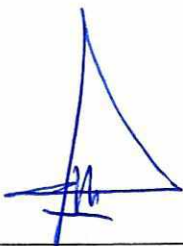
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	1,294,726	834,564
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	9,006,521	9,539,810
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12(a)	429,571	47,349
Otras cuentas por cobrar		312,624	372,684
Impuestos por recuperar	14(a)	4,295,028	4,142,016
Inventarios	8	13,299,106	12,131,474
Gastos pagados por anticipado	3(c)	55,023	67,963
Total activo corriente		28,692,599	27,135,860
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos, neto	9	13,302,908	13,634,366
Activos intangibles, neto	10	441,930	-
Activo por impuesto diferido, neto	14(d)	273,655	565,496
Otras cuentas por cobrar no corrientes		10,400	10,401
Total activo no corriente		14,028,893	14,210,263
Total activo		42,721,492	41,346,123



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Veronica Cardenas
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

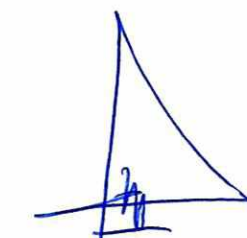
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	4,567,227	3,397,823
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(a)	9,649,505	9,440,608
Impuestos por pagar	14(a)	854,075	1,689,784
Beneficios a empleados, corto plazo	13(a)	671,706	779,977
Total pasivo corriente		15,742,513	15,308,192
Pasivo no corriente:			
Provisión por costos de desmantelamiento	3(g)	623,873	623,873
Beneficios a empleados, largo plazo	13(b)	203,181	152,171
Total pasivo no corriente		827,054	776,044
Total pasivo		16,569,567	16,084,236
Patrimonio:			
Capital social	15(a)	27,000,000	4,700,000
Aporte para futuras capitalizaciones	16	500,000	22,300,000
Reserva legal	15(b)	131,899	101,111
Déficit acumulado	17	(1,479,974)	(1,839,224)
Total patrimonio		26,151,925	25,261,887
Total pasivo y patrimonio		42,721,492	41,346,123



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Veronica Cárdenas
Contador General

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

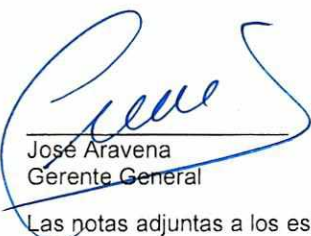
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Ventas de productos	3(k) y 18	52,994,390	51,883,126
Costo de ventas	3(l) y 19	(41,276,322)	(39,815,191)
Utilidad bruta		11,718,068	12,067,935
Gastos de ventas	20	(6,610,275)	(6,089,024)
Gastos de administración	21	(3,782,179)	(4,691,972)
Gastos financieros		-	(69,106)
Otros gastos		(179,156)	(188,836)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,146,458	1,028,997
Impuesto a la renta	3(h) y 14(b)	(756,509)	(721,114)
Utilidad neta y resultado integral		389,949	307,883



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Verónica Cárdenas
Contador General

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

Productos Tissue del Ecuador S. A.

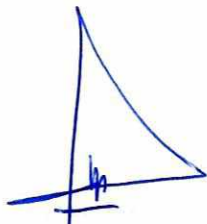
Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado						
		Aporte para		Ajustes	Pérdidas		Total
	Capital	futuras	Reserva	de	acumu-		patrimonio
	social	capitali-	legal	primera	ladadas	Total	
		zaciones		adop-			
				ción			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,700,000	18,300,000	-	821,892	(2,867,888)	(2,045,996)	20,954,004
Más (menos):							
Aporte de accionistas (Véase Nota 16)	-	4,000,000	-	-	-	-	4,000,000
Transferencia a reserva legal							
(Véase Nota 15(b))	-	-	101,111	-	(101,111)	(101,111)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	307,883	307,883	307,883
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,700,000	22,300,000	101,111	821,892	(2,661,116)	(1,839,224)	25,261,887
Más (menos):							
Aporte de accionistas (Véase Nota 16)	-	500,000	-	-	-	-	500,000
Aumento de capital (Véase Nota 15 (a))	22,300,000	(22,300,000)	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal							
(Véase Nota 15(b))	-	-	30,788	-	(30,788)	(30,788)	-
Otros ajustes	-	-	-	89	-	89	89
Utilidad neta	-	-	-	-	389,949	389,949	389,949
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27,000,000	500,000	131,899	821,981	(2,301,955)	(1,479,974)	26,151,925


 José Aravena
 Gerente General


 Francisco Contreras
 Gerente Financiero


 Veronica Cárdenas
 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

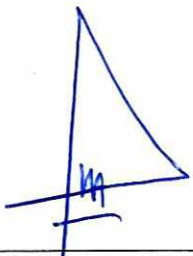
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	56,075,000	55,283,425
Efectivo recibido de compañías relacionadas	2,002,000	1,376,198
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(40,561,838)	(38,360,734)
Efectivo pagado a compañías relacionadas	(16,193,000)	(20,789,653)
Impuesto a la renta pagado	(467,000)	(382,266)
Otros ingresos y egresos, neto	(42,644)	58,735
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	812,518	(2,814,295)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	(852,356)	(1,410,200)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	500,000	4,000,000
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	460,162	(224,495)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	834,564	1,059,059
Saldo al final del año	1,294,726	834,564



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Veronica Cárdenas
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 2015 y 2014

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 encuentran ubicadas 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 2015, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 25 de enero de 2016, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación

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 el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas 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 la 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 periodos que se inician a partir del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación:

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3

Notas a los estados financieros (continuación)

- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8
- Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIC 24
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3
- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40 Inversiones inmobiliarias.

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos 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. Estas partidas se registran al costo 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 al valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en los 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 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 2015 y 2014.

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 Compañía 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 a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2015 y 2014.

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 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 2015 y 2014.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han determinado indicios de deterioro de activos financieros.

(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 más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en resultados.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 2015 y 2014.

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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

(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,

Notas a los estados financieros (continuación)

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 propiedad, planta y equipos 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:

	<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>

Una partida de propiedad, planta y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 múltiplos 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 2015 y 2014, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo 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 22(b)).

Dicha provision 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva 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 temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la existencia de la utilidad tributaria futura contra las cuales se puedan imputar esos créditos fiscales o 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 futura 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 permita 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. Estas partidas se reconocen en correlación con la transacción subyacente con la que se relaciona, 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 con 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

(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, tomando 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

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) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del período sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(p) 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

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, tomando en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables o las notas a 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 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.

Impuestos-

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, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisiones, provisión por desmantelamiento y retiro-

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.

La Compañía ha reconocido una provisión por obligaciones asumidas para el desmantelamiento y retiro. Al determinar el valor razonable de la provisión, se realizaron estimaciones y aplicaron supuestos en relación con las tasas de descuento, el monto del costo esperado de desmantelamiento y retiro y los plazos en que tales costos serán incurridos.

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 período 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.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los períodos anuales que se iniciaron al 1 de enero de 2015. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
métodos aceptables de depreciación y amortización	
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2015	2014
Efectivo en caja	10,074	5,702
Bancos (1)	1,284,652	828,862
	<u>1,294,726</u>	<u>834,564</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 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	2015	2014
Comerciales (1)	9,281,753	9,833,103
Menos- Provisión para cuentas incobrables	<u>275,232</u>	<u>293,293</u>
	<u>9,006,521</u>	<u>9,539,810</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A vencer (hasta 30 días)	6,901,319	7,513,561
Vencidos:		
De 31 a 60 días	1,223,839	1,966,342
De 61 a 90 días	853,354	3,970
De 91 a 180 días	188,983	78,251
Más de 180 días	114,258	270,979
Total	<u>9,281,753</u>	<u>9,833,103</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	293,293	716,546
Más (menos):		
Provisión (Veasé Nota 21)	38,543	57,026
Baja	(56,604)	(480,279)
Saldo al final	<u>275,232</u>	<u>293,293</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados:		
Papel higiénico	1,138,747	1,743,121
Pañales	921,844	1,047,962
Institucionales	575,674	448,259
Toallas de papel	319,680	163,714
Toallas húmedas	306,159	134,650
Toallas femeninas	296,978	115,091
Servilletas	149,158	104,973
Pañuelos faciales	128,997	83,677
Materia prima:		
Insumos	843,877	2,282,432
Papel higiénico y servilletas	3,926,600	1,265,533
Pañales	1,880,390	1,188,663

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Inventarios en tránsito	1,471,589	2,212,323
Repuestos	1,369,916	1,341,076
Provisión de obsolescencia (1)	(30,503)	-
	<u>13,299,106</u>	<u>12,131,474</u>

(1) Corresponde a provisión de obsolescencia de repuestos.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Instalaciones	933,316	(230,744)	702,572	860,458	(167,853)	692,605
Maquinarias y equipos	14,929,501	(3,009,441)	11,920,060	14,273,250	(2,443,831)	11,829,419
Vehículos	53,545	(13,812)	39,733	90,750	(65,099)	25,651
Muebles y equipos de oficina	97,763	(54,706)	43,057	97,763	(45,780)	51,983
Equipos de computación	33,614	(26,889)	6,725	102,383	(88,425)	13,958
Obras en curso (1)	590,761	-	590,761	1,020,750	-	1,020,750
	<u>16,638,500</u>	<u>(3,335,592)</u>	<u>13,302,908</u>	<u>16,445,354</u>	<u>(2,810,988)</u>	<u>13,634,366</u>

(1) Corresponde principalmente a maquinarias que serán utilizadas en el año 2015.

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Obras en curso	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	739,788	10,301,134	60,125	97,763	102,383	1,537,639	12,838,832
Adiciones	112,953	2,038,783	30,625	-	-	1,424,161	3,606,522
Transferencias	7,717	1,933,333	-	-	-	(1,941,050)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	860,458	14,273,250	90,750	97,763	102,383	1,020,750	16,445,354
Adiciones	-	-	-	-	-	852,356	852,356
Transferencias	72,858	656,251	22,920	-	-	(752,029)	-
Transferencia a activo intangible (Véase Nota 10)	-	-	-	-	-	(530,316)	(530,316)
Bajas	-	-	(60,125)	-	(68,769)	-	(128,894)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>933,316</u>	<u>14,929,501</u>	<u>53,545</u>	<u>97,763</u>	<u>33,614</u>	<u>590,761</u>	<u>16,638,500</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Instala- ciones	Maquina- rias y equipos	Ve- hículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de compu- tación	Obras en curso	Total
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(110,040)	(1,825,176)	(56,897)	(36,160)	(75,300)	-	(2,103,573)
Depreciación del año (1)	(57,813)	(618,655)	(8,202)	(9,620)	(13,125)	-	(707,415)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(167,853)	(2,443,831)	(65,099)	(45,780)	(88,425)	-	(2,810,988)
Depreciación del año (1)	(62,891)	(565,610)	(8,838)	(8,926)	(7,233)	-	(653,498)
Bajas	-	-	60,125	-	68,769	-	128,894
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(230,744)	(3,009,441)	(13,812)	(54,706)	(26,889)	-	(3,335,592)
Saldo neto	702,572	11,920,060	39,733	43,057	6,725	590,761	13,302,908

(1) Incluye 565,610 y 618,655 de gasto depreciación de maquinarias principalmente, por los años 2015 y 2014, que fueron incluidos como parte del costo de producción.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	Costo	Amorti- zación acumulada	Valor neto
Licencias (SAP)	530,316	(88,386)	441,930

Durante el año 2015, el movimiento de activos intangibles fue como sigue:

	Licencias (SAP)
<u>Costo:</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-
Transferencias	530,316
Saldo al 31 de diciembre de 2015	530,316
<u>Depreciación acumulada:</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-
Depreciación del año (1)	(88,386)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(88,386)
Saldo neto	441,930

Notas a los estados financieros (continuación)

11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	(1)	1,479,595	1,644,259
Proveedores del exterior	(1)	3,087,632	1,753,564
		<u>4,567,227</u>	<u>3,397,823</u>

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

12. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por cobrar:			
CMPC Tissue S. A.	Matriz	12,510	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	375,512	-
Protisa Colombia S. A.	Filial	41,549	47,349
		<u>429,571</u>	<u>47,349</u>
Por pagar:			
CMPC Tissue S. A.	Matriz	6,759,140	4,545,460
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	1,030,203	1,162,544
Protisa Colombia S. A.	Filial	1,834,294	2,780,234
La Papelera del Rimac S. A.	Filial	-	781,497
Papeles Cordillera S. A.	Filial	-	67,387
Empresa CMPC S. A.	Filial	2,788	8,676
Servicios Compartidos S.A.	Filial	23,080	94,810
		<u>9,649,505</u>	<u>9,440,608</u>

(b) Principales transacciones con partes relacionadas-

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año 2015</u>	<u>Relación</u>	<u>País</u>	<u>Compras (2)</u>	<u>Regalías (1)</u>	<u>Reem- bolsos de gastos</u>
CMPC Tissue S. A.	Matriz	Chile	7,010,510	440,061	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	Perú	2,348,638	-	20,747
Protisa Colombia S. A.	Filial	Colombia	6,311,677	-	-
Empresa CMPC S. A.	Filial	Chile	-	-	27,812
Servicios Compartidos S. A.	Filial	Chile	200,630	-	-
Papeles Cordillera S. A.	Filial	Colombia	118,422	-	-
Absormex CMPC Tissue SA de CV	Filial	México	17,207	-	-
			<u>16,007,084</u>	<u>440,061</u>	<u>48,559</u>

<u>Año 2014</u>	<u>Relación</u>	<u>País</u>	<u>Compras (2)</u>	<u>Regalías (1)</u>	<u>Reem- bolsos de gastos</u>
CMPC Tissue S. A.	Matriz	Chile	9,500,702	450,981	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	Perú	5,468,287	-	-
Protisa Colombia S. A.	Filial	Colombia	5,827,578	-	-
Drypers Andina S. A.	Filial	Colombia	18,655	-	-
Empresa CMPC S. A.	Filial	Chile	7,124	-	28,144
Servicios Compartidos S. A.	Filial	Chile	97,031	-	-
Papeles Cordillera S. A.	Filial	Colombia	91,669	-	-
			<u>21,011,046</u>	<u>450,981</u>	<u>28,144</u>

(1) Corresponde a las regalías reconocidas por la licencia para el uso de las marcas de la Compañía CMPC Tissue S. A. por 440,061 en el año 2015 y 450,981 en el año 2014, 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 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. A partir de enero de 2012, la Compañía aplicó descuentos a las regalías por instrucciones de su casa matriz, estableciendo una tasa del 1%.

(2) Corresponde a compra de materia prima y producto terminado a sus compañías relacionadas.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones y términos acordados entre las partes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos pendientes al final del año no están garantizados y no incluyen intereses. No existen garantías provistas o recibidas por ninguna de las partes relacionadas por cobrar o por pagar. Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha registrado ningún deterioro por cuentas por cobrar a los importes adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada año, mediante el examen de la situación financiera de las partes relacionadas y el mercado en que opera la parte relacionada.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se cancelaron los siguientes rubros a personal clave bajo el concepto de honorarios profesionales:

	2015	2014
Gerente general	332,061	362,781
Gerente de administración y finanzas	153,450	147,848
Gerente de planta	-	53,811
Ejecutivo división institucional	-	5,556
	<u>485,511</u>	<u>569,996</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 2015 y 2014 en transacciones no habituales o relevantes.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Beneficios sociales	470,660	599,065
Participación de trabajadores	201,046	180,912
	<u>671,706</u>	<u>779,977</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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. 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 servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	144,452	109,955
Desahucio	<u>58,729</u>	<u>42,216</u>
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>203,181</u>	<u>152,171</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:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reservas acumuladas	110,564	85,689	28,250	31,625
Gasto del periodo:				
Costo laboral por servicios	36,050	31,975	12,286	12,476
Costo financiero intereses	7,231	1,332	1,822	1,644
Pérdida actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	6,819	2,948	1,567	-
(Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(16,212)	(11,989)	(2,630)	(3,529)
Liquidaciones anticipadas y/o beneficios pagados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,434</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>144,452</u>	<u>109,955</u>	<u>58,729</u>	<u>42,216</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	4%
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

14. IMPUESTOS POR PAGAR

(a) Impuesto por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de impuestos por recuperar y por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2015	2014
Por recuperar:		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	294,694	455,819
Retenciones en la fuente	1,525,911	1,174,485
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	2,474,423	2,511,712
Total impuestos por cobrar	4,295,028	4,142,016
Por pagar:		
Impuesto a la renta (Véase literal (c))	-	442,025
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	511,072
Impuesto a la Salida de Ddivisas (ISD)	636,869	543,483
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	111,911	95,030
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	105,295	98,174
Total impuestos por pagar	854,075	1,689,784

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

Los gastos por impuesto a la renta corriente y diferido que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2015 y 2014 se componen de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	464,668	442,025
Impuesto diferido (Véase literal (d))	291,841	279,089
Total gasto por impuesto a la renta del año	756,509	721,114

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas de conciliación entre la utilidad contable y la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2015 y 2014 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,146,458	1,028,997
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	995,987	903,221
Deducción adicional	(1,036,817)	(483,042)
Utilidad gravable	1,105,628	1,449,176
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta	243,238	318,819
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	464,668	442,025
Provisión para impuesto a la renta corriente (1)	464,668	442,025

(1) Para el año 2015 y 2014, el gasto de impuesto a la renta corresponde al anticipo mínimo generado por la Compañía.

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados débito (crédito)	
	2015	2014	2015	2014
<u>Diferencias Temporarias:</u>				
Provision por desmantelamiento	20,625	21,572	(947)	10,697
Provisión por jubilación patronal	31,779	33,478	(1,699)	17,039
Otras provisiones: (ISD, bonificación cliente, rebates)	32,867	98,451	(65,584)	(7,481)
Costo de absorción	-	-	-	63,929
Amortización de pérdidas tributarias	113,533	358,293	(244,760)	(190,358)
Otras provisiones	74,851	53,702	21,149	(172,915)
Efecto del impuesto diferido en resultados			(291,841)	(279,089)
Activo por impuesto diferido, neto	273,655	565,496		

(e) Pérdidas tributarias-

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros de 436,264. De acuerdo con la ley, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(f) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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. Con fecha 21 de noviembre de 2014, la Administración Tributaria mediante el Acta de Determinación No. 11720104RREC194082 concluye que se obtuvo un nivel suficiente de comparabilidad entre el contribuyente y las compañías comparables, determinando un ajuste de precios de transferencia de 798,016 y una multa por pagar de 41,000, la cual fue cancelada por la Compañía el 30 de diciembre de 2014, y registrado como parte de otros gastos.
- Con fecha 18 de septiembre de 2014, la Compañía recibió el Acta Borrador de Determinación No. RNO-SOADBC-14-400 emitida por la Administración Tributaria, correspondiente a la revisión del año 2011 donde se determinó gastos no deducibles por 1,549,969 dando como resultado un saldo a favor de la Compañía de 103,000. Sin embargo, la Compañía el 20 de octubre de 2014 presentó la justificación de 1,200,000 de los gastos no deducibles determinados por la Administración Tributaria, iniciando el proceso de reclamo de impugnación. El reclamo de impugnación en contra del acta de determinación del ejercicio 2011 definitiva fue presentada el 30 de diciembre del 2014. Mediante No. 117012015OREC009060, el SRI declaró como extemporáneo el reclamo de impugnación presentado en contra del Acta de Determinación No. 17201401357769 por impuesto a la renta del ejercicio 2011. Al amparo de esta resolución, la Compañía consideró una disminución de la pérdida declarada durante el 2011, es decir una disminución de 672,849 de los 1,370,992.

(g) 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.

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 correspondiente pago de intereses.

Constituye ingreso gravado, las utilidades que se generen por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

(h) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2015, la tarifa impositiva será del 25% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una

Notas a los estados financieros (continuación)

participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible, a la sociedad que incumpla con el deber de informar a la Administración Tributaria la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares.

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.

(i) **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 componentes), 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.

Así también, 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 que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de 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.

(j) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y

Notas a los estados financieros (continuación)

donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración del impuesto a la renta.

(k) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquiriente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

(I) Reformas tributarias-

El 18 de diciembre de 2015 se promulgó en el Registro Oficial No. 652 la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el fin de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada, además de incentivar el financiamiento productivo y la inversión extranjera.

Esta ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

Adicionalmente, se realizaron las siguientes reformas principalmente:

- Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno -

Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

Se incluye la exoneración a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirectas de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenidas en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del pago de impuesto a la renta de personas naturales.

Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el reglamento.

- Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno -

Mediante Decreto Ejecutivo No. 844 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 647 de fecha 11 de diciembre de 2015 se estableció que no se aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

(a) Capital emitido-

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de acciones	Valor nominal	Capital social	Participación accionaria
CMPC Tissue S. A.	Chile	26,999,916	1	26,999,916	99.99%
Inversiones CMPC S. A.	Chile	84	1	84	0.01%
		<u>27,000,000</u>		<u>27,000,000</u>	<u>100.00%</u>

Con fecha 28 de noviembre de 2014, mediante Acta de Sesión de Accionistas se resolvió el aumento del capital social de la Compañía, mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por la suma de 22,300,000. Este trámite fue inscrito en el Registro Mercantil el 26 de enero de 2015 y registrado por la Compañía en la misma fecha.

(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 caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía efectuó la apropiación de la reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2014 por 30,788 y de años anteriores por 101,111.

16. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 21 de diciembre de 2015, CMPC Tissue S. A. e Inversiones CMPC S. A. realizaron aportes en efectivo por un monto de 500,000, los cuales fueron registrados como aporte para futuras capitalizaciones. Durante el año 2014, los aportes de accionistas fueron de 4,000,000.

La intención de los accionistas es que el saldo de aportes para futuras capitalizaciones sean capitalizados, sin embargo el acta de aprobación se tramitará en el transcurso del año 2016.

17. 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 821,981 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. VENTAS DE PRODUCTOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las ventas de productos se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Papel higiénico	30,517,794	31,327,263
Pañales	10,935,877	12,204,051
Servilletas	3,322,887	2,627,833
Institucionales	3,142,688	2,626,854
Toallas de papel	1,472,336	1,207,069
Exportación	2,505,433	978,432
Materia prima, material reciclado y otros	81,587	668,624
Toallas húmedas	433,902	457,429
Pañuelos y faciales	469,779	451,039
Toallas femeninas	655,757	368,047
Protectores diarios	226,360	110,557
Rebates por venta a clientes y bonificaciones	(770,010)	(1,144,072)
	<u>52,994,390</u>	<u>51,883,126</u>

19. COSTO DE VENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el costo de venta se formaba de la siguiente manera:

	2015	2014
Papel higiénico	19,191,252	23,561,701
Pañales	7,512,766	7,824,818
Institucionales	2,068,279	1,880,465
Servilletas	2,433,822	1,787,981
Exportación	1,776,120	955,616
Toallas de papel	835,936	723,340
Toallas húmedas	298,337	326,544
Toallas femeninas	465,304	254,171
Pañuelos y faciales	197,607	182,158
Protectores diarios	175,385	72,299
Desviación de costos	748,632	(1,255,295)
Mano de obra directa	2,531,347	1,978,532
Otros gastos indirectos de fabricación	3,041,535	1,522,861
	<u>41,276,322</u>	<u>39,815,191</u>

20. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Fletes	2,161,661	1,928,565
Almacenaje	1,819,295	1,764,897
Promoción y publicidad	1,452,360	1,571,148
Aportes clientes	1,148,098	806,577
Participación a trabajadores	28,861	17,837
	<u>6,610,275</u>	<u>6,089,024</u>

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Honorarios profesionales	691,726	1,058,498
Gastos de personal	1,234,661	892,480
Arrendamientos	26,688	755,993
Regalías (Véase Nota 12(b))	440,061	450,981
Servicios básicos y guardería	24,096	204,182
Gastos de viaje	163,015	189,205
Seguros y reaseguros	79,317	173,905
Depreciación	197,492	88,760
Deterioro de inventarios	46,878	88,584
Impuestos y contribuciones	114,477	78,318
Seguridad industrial	2,660	62,434
Deterioro de cartera (Véase Nota 7)	38,543	57,026
Desarrollo y mantenimiento del sistema	109,384	36,364
Jubilación patronal y desahucio	17,678	34,857
Suministros de oficina	16,588	26,796
Gastos de gestión	16,471	23,193
Mantenimiento y reparaciones	-	3,645
Otros	562,444	466,751
	<u>3,782,179</u>	<u>4,691,972</u>

22. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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. Posteriormente, fue renovado el contrato con Pesutic S.A. (antes Expocarga S.A.) por el plazo de un año.

(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.

23. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía entregó la siguiente garantía:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Fiel cumplimiento	Garantías de fiel cumplimiento del contrato con la MI Municipalidad de Guayaquil por 16,100, con vencimiento el 22 de junio de 2016.

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

24. INSTRUMENTOS SOBRE EL VALOR RAZONABLE

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, efectivo en caja y bancos, 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. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN 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. La finalidad principal de estos pasivos financieros 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, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

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

(a) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

mercado comprenden principalmente el riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar a partes relacionadas que no devengan intereses y los depósitos en bancos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantenía financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito menor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo las depósitos en bancos en instituciones financieras.

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. El riesgo de crédito que surge del efectivo en bancos se gestiona a través del área de tesorería de acuerdo a sus políticas internas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

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

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimiento 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 2015						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,624,836	2,822,196	116,860	3,335	-	4,567,227
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,870,415	2,209,202	2,160,091	3,409,797	-	9,649,505
	<u>3,495,251</u>	<u>5,031,398</u>	<u>2,276,951</u>	<u>3,413,132</u>	<u>-</u>	<u>14,216,732</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	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 2014						
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,107,916	1,196,964	90,876	-	2,067	3,397,823
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,165,864	2,915,261	3,577,986	-	781,497	9,440,608
	<u>4,273,780</u>	<u>4,112,225</u>	<u>3,668,862</u>	<u>-</u>	<u>783,564</u>	<u>12,838,431</u>

26. GESTIÓN DE CAPITAL-

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	14,216,732	12,838,431
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,294,726)	(834,564)
Deuda neta	12,922,006	12,003,867
Total patrimonio	26,151,925	25,261,887
Total deuda neta y patrimonio	<u>39,073,931</u>	<u>37,265,754</u>
Ratio de apalancamiento	33.07%	32.21%

27. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y la fecha 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 2015.