



Accountants &  
business advisers

# **PAPELESA CÍA. LTDA.**

**Informe sobre el examen de  
los estados financieros**

**Años terminados al 31 de  
diciembre de 2013 y 2012**

### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios  
**PAPELESA CÍA. LTDA.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **PAPELESA CÍA. LTDA.**, que incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

#### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 • P.O. Box: 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **PAPELESA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Párrafo de énfasis:**

5. Con fecha 1 de junio de 2013 se registró la compra venta de activos y pasivos de la Compañía IMPO Cía. Ltda.



7 de marzo de 2014  
Guayaquil, Ecuador

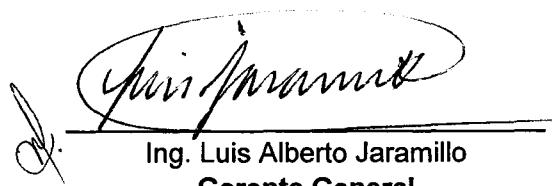


Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

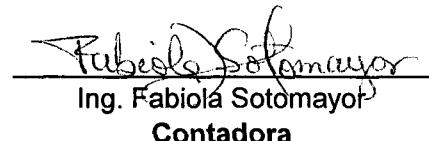
PAPELESA CÍA. LTDA.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CIRCULANTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	593,763	594,921
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	9,899,462	5,225,804
Inventarios (Nota E)	6,311,217	5,204,494
Gastos y pagos anticipados	55,317	44,158
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>16,859,759</b>	<b>11,069,377</b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota F)</b>	<b>7,581,618</b>	<b>7,555,239</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>111,268</b>	<b>55,385</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24,552,645</b>	<b>18,680,001</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Obligaciones financieras (Nota G)	2,172,144	2,990,000
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	4,863,917	2,169,481
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota K)	458,053	86,320
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	600,000	600,000
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>8,094,114</b>	<b>5,845,801</b>
<b>PASIVO DIFERIDO</b>	<b>911,800</b>	
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)</b>	<b>4,081,538</b>	<b>2,535,728</b>
<b>PATRIMONIO (Nota J)</b>		
Capital social	1,900,000	1,900,000
Reserva legal	243,039	228,837
Reserva de capital	1,331,657	1,331,657
Superávit implementación NIIF	3,534,059	4,437,928
Resultado del ejercicio	2,070,590	284,029
Resultados acumulados	2,385,848	2,116,021
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11,465,193</b>	<b>10,298,472</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>24,552,645</b>	<b>18,680,001</b>



Ing. Luis Alberto Jaramillo  
Gerente General

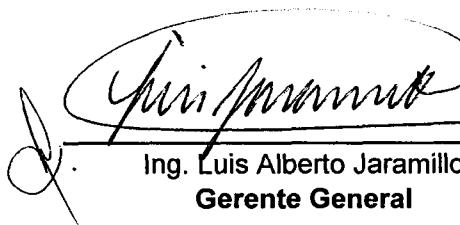


Ing. Fabiola Sotomayor  
Contadora

PAPELESA CÍA. LTDA.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ventas netas	28,251,592	15,015,834
Menos: Costo de ventas	<u>21,064,493</u>	<u>10,646,568</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b><u>7,187,099</u></b>	<b><u>4,369,266</u></b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>806,174</b>	<b>259,612</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS:</b>		
Gastos de venta	2,561,789	1,698,635
Gastos de administración	1,563,293	1,732,247
Gastos financieros	567,563	612,722
Otros gastos	<u>246,939</u>	<u>9,810</u>
	<u>4,939,584</u>	<u>4,053,414</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>3,053,689</b>	<b>575,464</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	458,053	86,320
Impuesto a la Renta (Nota K)	<u>645,472</u>	<u>199,852</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>1,950,164</u></b>	<b><u>289,292</u></b>
Otros resultados integrales	120,426	(5,263)
<b>UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b><u>2,070,590</u></b>	<b><u>871,321</u></b>
<b>UTILIDAD POR PARTICIPACIÓN</b>	<b><u>0.04</u></b>	<b><u>0.018</u></b>



Ing. Luis Alberto Jaramillo  
Gerente General

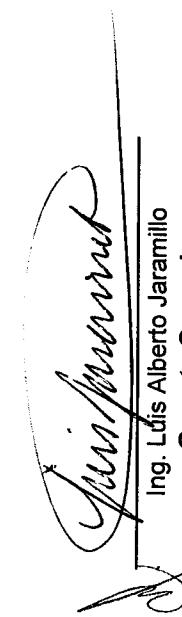


Ing. Fabiola Sotomayor  
Contadora

PAPELESA CÍA. LTDA.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superavit</u>	<u>Implementación NIIF</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,900,000	185,271	1,331,657	4,437,928		871,322	1,803,377
Reclasificación						(871,322)	871,322
Reserva legal	43,566						(43,566)
Utilidad integral						284,029	
Dividendos pagados							(515,112)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,900,000	228,837	1,331,657	4,437,928		284,029	2,116,021
Reclasificación						(284,029)	284,029
Ajustes por diferido							
Reserva legal	14,202					(903,869)	
Utilidad integral							
Saldo al 31 de diciembre del 2012	1,900,000	243,039	1,331,657	3,534,059		2,070,590	2,385,848



Ing. Luis Alberto Jaramillo  
Gerente General

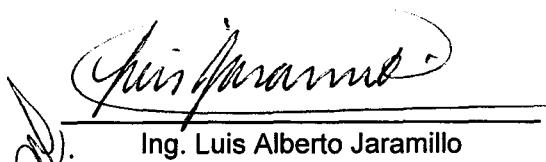


Ing. Fabiola Sotomayor  
Contadora

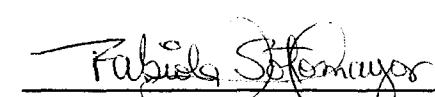
PAPELESA CÍA. LTDA.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	23,577,934	17,666,653
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(23,086,671)	(16,898,479)
Otros gastos	(497,620)	(68,670)
Otros ingresos	806,174	995,978
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>799,817</u>	<u>1,695,482</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(845,727)	
Compras de activos y pasivos	(502,830)	
Ventas de propiedades y equipos	17,500	
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(1,331,057)</u>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones financieras	6,863,857	(1,667,598)
Pago de obligaciones financieras	(6,281,713)	
Pago de desahucio y jubilación patronal	(52,062)	(132,603)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(600,000)	
Pago de dividendos	(515,112)	
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>530,082</u>	<u>(2,915,313)</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<u>(1,158)</u>	<u>(1,219,831)</u>
Saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	594,921	1,814,752
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>593,763</u>	<u>594,921</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo  
Gerente General



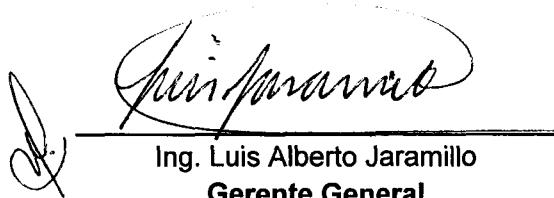
Ing. Fabiola Sotomayor  
Contadora

**PAPELESA CÍA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

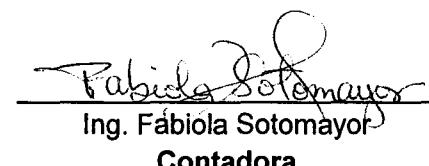
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad integral	2,070,590	284,029
Ajustes por:		
Depreciación	801,848	601,548
Impuestos diferidos	7,931	5,263
Bajas netas de activo fijo		
Ajuste de jubilación patronal y otros beneficios	(105,658)	
Provisión cuentas incobrables	341,128	72,074
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	279,363	214,353
	<b>3,395,202</b>	<b>1,177,267</b>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	(5,014,786)	2,548,827
Inventarios	(1,106,723)	1,720,439
Gastos pagados por anticipado	(11,159)	(28,386)
Otros Activos	(55,883)	
Cuentas y documentos por pagar	3,593,166	(3,722,665)
	<b>(2,595,385)</b>	<b>518,215</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
	<b>799,817</b>	<b>1,695,482</b>



Ing. Luis Alberto Jaramillo  
Gerente General



Ing. Fábiola Sotomayor  
Contadora

**PAPELESA CÍA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresadas en USDólares)

**A. PAPELESA CÍA. LTDA.:**

Fue constituida legalmente como sociedad de responsabilidad limitada, de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto de 1974.

Sus principales actividades son fabricación, comercialización en el mercado interno y exportación de productos en la rama de papelería y productos conexos.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

**Base de preparación y presentación:** Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

**Activos financieros:** La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro.

**Cuentas por cobrar:** Incluyen principalmente los saldos por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

## PAPELES CÍA. LTDA.

### **B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

Deterioro de cuentas incobrables: La compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Inventarios: Los inventarios de mercadería son valorados por el método de Costo Promedio.

Propiedades y equipo: Los activos se depreciarán de acuerdo a las políticas vigentes, considerando:

- Toda adquisición de un bien superior a US\$3,000 será capitalizada.
- El mayor rubro de activos fijos está compuesto por maquinarias.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La vida útil promedio estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	30
Instalaciones, maquinarias y equipos	10 a 20
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	10
Equipos de computación y software	3
Vehículos	5 a 10

La revaluación de activos se realizará de 3 a 5 años.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Otros pasivos financieros", que incluye principalmente: Cuentas por pagar proveedores y préstamos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**  
(Continuación)

La compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

Un pasivo se elimina cuando las obligaciones de la compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**Impuesto a la renta corriente y diferido:**

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con el resultados del análisis antes mencionado.

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### **B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de sus servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace entrega del servicio al comprador.

Los gastos que se relacionan con el período, se registran en resultados cuando se conocen.

#### Administración de riesgos:

Factores de riesgos financieros: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**  
(Continuación)

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

**Riesgo de cambio:** Las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, la importación realizada con proveedores del exterior y el financiamiento se realizaron en dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

**Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, existen posibles cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

**Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:** La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés

**Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El Departamento financiero hace un seguimiento de las necesidades de efectivo de la compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Por otro lado, los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones líquidas y de corto plazo.

**Riesgo operacional:** Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo.

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### **B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como.

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

### **C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Caja	770	510
Bancos	(1)	493,085
Inversiones	16,122	101,326
	<b>593,763</b>	<b>594,921</b>

(1) A continuación el detalle:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Banco Bolivariano C.A.	413,950	301,903
Banco del Pacifico S.A.	19,324	7,101
Banco de la Producción S.A.	38,292	135,203
Banco Pichincha C.A.	49,788	47,345
Banco Guayaquil S.A.	5,030	
EFG Bank AG (Exterior)	48,954	
Banco Nacional de Fomento	1,533	1,533
	<b>576,871</b>	<b>493,085</b>

**PAPELESA CÍA. LTDA.****D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Clientes nacionales	(1)	6,051,247	638,789
Clientes del exterior		3,533,678	4,280,367
Empleados		40,307	28,950
Anticipo a proveedores	(2)	468,361	127,879
Compañías relacionadas (Nota L)		328,970	200,473
Impuestos anticipados			60,017
Crédito tributario		345,823	453,229
Otras cuentas por cobrar		60,688	24,584
		<u>10,829,074</u>	<u>5,814,288</u>
Provisión de cuentas incobrables	(3)	<u>(929,612)</u>	<u>(588,484)</u>
		<u>9,899,462</u>	<u>5,225,804</u>

- (1) Incluye principalmente valores por cobrar US\$645,528 a Cooperativa Multiactiva de Comerciantes, US\$1,995,298 a Editores Nacionales Gráficos, US\$144,993 a Escobar Villareal Eduardo Gaitan, US\$106,852 a Imprenta Mariscal Cía. Ltda., US\$205,157 a José Uverlain Velez Herrera y US\$483,419 a Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.
- (2) Incluye principalmente US\$284,448 (US\$114,398 en el 2012) de anticipo a Talum S.A. por adquisición de oficinas.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año es como sigue:

Saldo al inicio del año	588,484
(+) Saldo Transferido de IMPO	280,307
(+) Provisión	60,821
Saldo al final del año	<u>929,612</u>

**E. INVENTARIOS:**

El inventario está conformado de la siguiente manera:

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Materia prima		2,840,383	1,111,008
Insumos		571,402	601,622
Productos en Proceso		203,846	427,405
Repuestos, suministros y otros		154,837	134,244
Producto terminado		2,534,957	2,923,358
Importaciones en tránsito		5,792	6,857
		<u>6,311,217</u>	<u>5,204,494</u>

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### **F. PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

	<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>Traspaso de Impo Cía. Ltda.</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Venta</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>
Maquinarias	7,396,206	688,255			8,084,461
Edificios	4,052,842				4,052,842
Terrenos	1,895,536			(17,500)	1,878,036
Vehículos	721,944	157,472			879,416
Muebles y enseres	492,647				492,647
Equipos de computación y software	325,086				325,086
Bienes de control y equipos de oficina	53,359				53,359
	14,937,620	845,727		(17,500)	17,765,847
Depreciación acumulada	(7,382,381)	(195,331)	(606,517)		(8,184,229)
	<u>7,555,239</u>	<u>650,396</u>	<u>(606,517)</u>	<u>(17,500)</u>	<u>7,581,618</u>

### **G. OBLIGACIONES FINANCIERAS:**

A continuación el detalle:

<b>Instituciones financieras</b>	<b>% Interés</b>	<b>Fecha de</b>		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>Emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Banco de Pichincha C.A.	7.75%	27/11/2012	27/11/2013		1,500,000
Banco de la Producción S.A.	7.80%	12/12/2012	21/01/2013		1,490,000
Banco de la Producción S.A.	7.90%	29/01/2013	10/03/2014	772,144	
Banco Bolivariano S.A.	7.00%	18/12/2013	17/01/2014	<u>1,400,000</u>	<u>2,172,144</u>
					<u>2,990,000</u>

### **H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Intereses por pagar	20,850	38,113
Proveedores locales	660,832	537,055
Proveedores del exterior	1,445,134	373,744
Compañías relacionadas (Nota L)	5,185	232,280
Anticipo de clientes	9,174	
Accionista	(1)	2,400,000
Fiscales	9,892	14,906
Prestaciones sociales por pagar	266,924	214,281
Otras cuentas por pagar	45,926	759,102
	<u>4,863,917</u>	<u>2,169,481</u>

(1) Incluye principalmente valores por pagar US\$1,321,941 a Perez Trading Company, US\$55,144 a Gold East Paper Co. Ltda. y US\$68,632 a Lotters & Miruna Arames Ltda.

(2) Corresponde al préstamo entregado por el Econ. José Jaramillo Miranda con vencimiento el 29 de enero de 2014 a una tasa de 7.90%.

**PAPELESA CÍA. LTDA.**

**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Provisión de jubilación patronal	(1)	728,323	592,531
Provisión por bonificación de desahucio	(1)	129,048	143,197
Obligaciones Financieras	(2)	3,200,000	1,800,000
Intereses por pagar		24,167	
		<b>4,081,538</b>	<b>2,535,728</b>

(1) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, todos los empleados y trabajadores. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital. Los cargos a la provisión de trabajadores con menos de 10 años se consideran como gasto no deducible. Se determina sobre la base de cálculos actuariales realizados por peritos calificados, según lo establece el párrafo 44 de NIC 19.

Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio.

Los movimientos de estas cuentas fueron los siguientes:

<b>Saldo al</b>				<b>Saldo al</b>
<b>31/12/2012</b>	<b>Provisiones</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Pagos</b>	<b>31/12/2013</b>
592,531	255,555	(78,499)	(41,264)	728,323
143,197	23,808	(27,159)	(10,798)	129,048
<b>735,728</b>	<b>279,363</b>	<b>(105,658)</b>	<b>(52,062)</b>	<b>857,371</b>

(2) A continuación un detalle de las principales obligaciones financieras a largo plazo:

<b>Instituciones financieras</b>	<b>% Interés</b>	<b>Fecha de</b>		<b>Monto US\$</b>
		<b>Emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	
Banco Bolivariano C.A.	7.50%	23/11/2011	16/08/2015	1,800,000
EFG Bank Ltd.	7.25%	01/10/2013	28/08/2013	2,000,000
				3,800,000
Porción corriente				(600,000)
				<b>3,200,000</b>

**J. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representa 47.500.000 participaciones autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado.

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### J. PATRIMONIO: (Continuación)

Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva de capital:** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

**Superávit por Implementación NIIF:** Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF por revaluación de la propiedad, planta y equipo, a la fecha de transición.

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

### K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. La Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad contable	3,053,688	575,464
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	458,053	86,320
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,595,635	489,144
Más: Gastos no deducibles	348,612	103,799
Menos: Otras rentas exentas	12,099	
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	1,815	
Menos: Deducción de 150% por remuneración discapacitados		77,405
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	2,933,963	515,538
Impuesto a la Renta Causado	645,472	118,574
Utilización del impuesto diferido	120,426	
Impuesto a la Renta	525,875	118,574
Impuesto a la Renta Causado	645,472	118,574
Menos: Anticipo determinado al ejercicio fiscal	165,682	199,852
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago	113,495	
Menos: Anticipo pagado		129,624
Crédito Impuesto a la Salida de Divisas	244,448	291,131
Crédito tributario años anteriores	453,229	178,228
Retenciones en la fuente	241,431	113,495
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	(345,823)	(453,229)

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### L. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos con relacionadas fueron como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Grupasa Grupo Papelero S.A.	8,080	35,130
Almacenes Generales de Papeles S.A.	320,605	77,984
Litográfica del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	285	
Impo Cía. Ltda.	87,359	
	<b><u>328,970</u></b>	<b><u>200,473</u></b>

#### Cuentas por pagar:

Grupasa Grupo Papelero S.A.	5,144	140,233
Almacenes Generales de Papeles S.A.	41	13,448
Impo Cía. Ltda.	78,598	
	<b><u>5,185</u></b>	<b><u>232,280</u></b>

Las transacciones con partes relacionadas durante el 2013 fueron:

	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
Impo Cía. Ltda.	207,314	198,405
Grupasa Grupo Papelero S.A.	7,400,768	414,039
Almacenes Generales de Papeles S.A.	20,649	2,697,131
	<b><u>7,628,731</u></b>	<b><u>3,309,575</u></b>

### M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### **M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA: (Continuación)**

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

### **N. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada. La empresa cabeza del grupo es Grupasa Grupo Papelero S.A.

### **O. CONTRATO DE COMPRA VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS ENTRE IMPO CÍA. LTDA. Y PAPELESA CÍA. LTDA.:**

- Fecha del contrato** : 28 de mayo de 2013, vigente a partir del 1 de junio de 2013.
- Detalles del contrato** : La Compañía IMPO Cía. Ltda. transfiere a PAPELESA Cía. Ltda. los activos y pasivos además adquiere todos los derechos y obligaciones de dichos activos.
- Precio pactado** : El precio fijado es de US\$1,348,557 cancelados 20% al formalizar el contrato, 30% a los 120 días de formalizado el contrato y el 50% al 31 de enero de 2014.
- Obligaciones de la vendedora** : Entregar los bienes, cuentas y documentación de los activos y pasivos.  
Garantizar el cumplimiento del contrato. Proveer a Papelesa Cía. Ltda. toda la información posterior relativa al negocio que se transfiere.  
Entregar a Papelesa Cía. Ltda. cualquier valor recibido de los clientes luego de la transferencia.  
Tener cancelados los impuestos respectivos de los bienes transferidos.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****O. CONTRATO DE COMPRA VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS ENTRE IMPO CÍA. LTDA. Y PAPELESA CÍA. LTDA.:**

**Obligaciones de la compradora** : Asumir pagos de préstamos de Impo Cía. Ltda. y registrarlos como suyos en el Banco Central del Ecuador. Continuar y respetar las condiciones en que los clientes y proveedores realizaban sus transacciones. Cumplir los pagos de manera puntual. No asumirá responsabilidad de cualquier pasivo o contingente que no se encuentre detallado en el contrato.

El Balance de compra venta de activos y pasivos con saldo al 31 de mayo de 2013 que IMPO Cía. Ltda. transfiere a Papelesa Cía. Ltda., se detalla a continuación:

	<b>IMPO Cía. Ltda.</b>
<b><u>ACTIVOS</u></b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	
Clientes	4,759,534
Empleados	7,740
Otras cuentas por cobrar	24,770
Anticipos a proveedores	446,274
Compañías relacionadas	11,772
Provisión de cuentas incobrables	(280,307)
<b>Cuentas y documentos por cobrar</b>	<u>4,969,783</u>
 Materia Prima	 2,222,580
Insumos	20,944
Productos en proceso	1,651
Repuestos y suministros	65,386
Productos terminados	2,889,306
Importaciones en tránsito	2,033,189
<b>Inventarios</b>	<u>7,233,056</u>
 <b>PROPIEDADES Y EQUIPOS</b>	 <u>650,396</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>12,853,235</u>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
Préstamos bancarios locales	2,293,294
Préstamos bancarios del exterior	2,307,219
<b>Préstamos bancarios</b>	<u>4,600,514</u>
 Proveedores locales	 248,090
Proveedores del exterior	4,065,179
Compañías relacionadas	2,280,191
Otras cuentas por pagar	19,812
Prestaciones sociales por pagar	72,082
Provisiones por pagar	87,671
<b>Cuentas y documentos por pagar</b>	<u>6,773,025</u>
 <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	 <u>131,139</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>11,504,678</u>
<b>VENTA NETA DE ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<u>1,348,557</u>

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### **P. LITIGIOS LEGALES:**

Según lo confirmado por los asesores jurídicos, existen cuatro procesos en contra de la Compañía. A continuación un detalle de los mismos:

<b>Tipo</b>	<b>Demandante</b>	<b>No. de proceso</b>	<b>Cuantía US\$</b>	<b>Estatus</b>
Juicio Laboral	Washington Guillermo Recade Garofalo	749-2010	55,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia a dictarse.
Juicio Laboral	Betty Cecibel Suarez Olvera William	2272-2009	38,573	En espera de la sentencia de la Corte Nacional de Justicia.
Juicio Laboral	Francisco Lopez Riofrio	637-2010	9,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia a dictarse.
Juicio Laboral	Jorge Ivan Chilan Pincay Jose Felipe	638-2010	9,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, a esta última no concurrió el actor ni su defensor, por lo que el Juez declaró la nulidad del juicio.
Juicio Laboral	Mayra Alejandra del Salto Rosado	49-2011	3,660	Cumplida audiencia preliminar, en espera de la audiencia definitiva.
Juicio Laboral	Jairo Orlando Espinoza Espinoza	72-2011	8,865	El Juez ordenó el pago de US\$10,120, valor que fue retenido de la cuenta del Banco Bolivariano el 23 de enero de 2014, y se notificó el archivo de la causa.
Juicio Laboral	Marlon Rodolfo Guzman Izquierdo	947-2012	8,865	El proceso se encuentra en la primera sala de lo laboral de la Corte Provincial de Justicia del Guayas, que resolverá en segunda instancia.

### **Q. EVENTOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.