



Accountants &  
business advisers

## **PAPELESA CÍA. LTDA.**

Informe sobre el examen de  
los estados financieros

Año terminado al 31 de  
diciembre de 2014

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PAPELESA CÍA. LTDA.**, que incluyen el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración:**

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, la cual fue realizada de acuerdo con las 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) 2453563 - 2450869 • Fax (593-4) 2450866 • 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, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2258814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. 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 2014, así como el resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*PKF & Co.*

20 de marzo de 2015  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías, Valores  
y Seguros No. 015

PAPELESA CÍA. LTDA.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	431,998	593,763
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	10,694,361	9,899,462
Inventarios (Nota E)	13,689,763	6,311,217
Servicios y otros pagos anticipados (Nota F)	89,957	55,317
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>24,906,079</b>	<b>16,859,759</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota G)	7,044,064	7,581,618
Otros activos	240,625	111,268
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7,284,689</b>	<b>7,692,886</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32,190,768</b>	<b>24,552,645</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Sobregiro Bancario	34,195	
Obligaciones financieras (Nota H)	2,875,940	2,172,144
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	6,685,115	4,863,917
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota M)	699,329	458,053
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	2,036,428	600,000
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>12,331,007</b>	<b>8,094,114</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Pasivo diferido (Nota K)	353,001	911,800
Pasivo a largo plazo (Nota J)	4,298,714	4,081,538
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4,651,715</b>	<b>4,993,338</b>
<b>PATRIMONIO (Nota L)</b>		
Capital social	1,900,000	1,900,000
Reserva legal	346,568	243,039
Otros resultados integrales	3,950,291	3,534,060
Resultados acumulados	9,011,187	5,788,094
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15,208,046</b>	<b>11,465,193</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>32,190,768</b>	<b>24,552,645</b>

  
 Eco. José Jaramillo Miranda  
 Gerente General

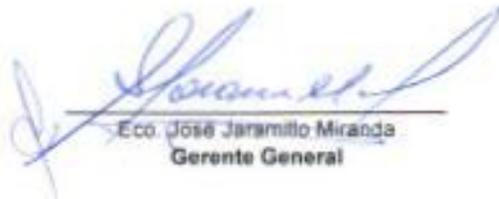
  
 C.P.A. Hector Albarado P.  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

**PAPELESA CÍA. LTDA.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas netas	45,819,569	28,251,562
Menos: Costo de ventas	34,995,722	21,064,493
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>10,823,847</b>	<b>7,187,069</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>188,869</b>	<b>806,174</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS:</b>		
Gastos de venta	3,462,651	2,561,769
Gastos de administración	2,127,908	1,563,293
Gastos financieros	643,148	567,563
Otros gastos	116,814	246,939
	<b>6,350,521</b>	<b>4,939,584</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>4,662,195</b>	<b>3,053,689</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota M)	699,329	458,053
Impuesto a la Renta (Nota M)	636,244	525,046
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>3,326,622</b>	<b>2,070,590</b>
Otros resultados integrales	416,231	(903,668)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>3,742,853</b>	<b>1,166,922</b>
<b>UTILIDAD POR PARTICIPACIÓN</b>	<b>0.08</b>	<b>0.02</b>

  
Eco. José Jaramillo Miranda  
Gerente General

  
C.P.A. Hector Albárado P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

## PAPELESA CIA. LTDA.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Reserva		Otros Resultados Integrales		Resultados acumulados		
	Capital Social	Legal	Superavit Revalúo Propiedad, Planta y Equipo	Otros Superavit por Valuación	Reserva de Capital	Adopción primera vez	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,900,000	228,837	4,437,928		1,331,857	90,317	2,308,732
Constitución de reservas		14,202					(14,202)
Utilidad del ejercicio y resultado integral del año		243,039	(976,344)	72,476			2,070,590
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,900,000	243,039	3,461,584	72,476	1,331,857	90,317	4,369,120
Reserva legal		103,529					(103,529)
Utilidad del ejercicio y resultado integral del año			394,444	21,287			3,329,622
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,900,000	346,568	3,856,028	94,263	1,331,857	90,317	7,589,213



Edo José Jaramillo Miranda  
Presidente

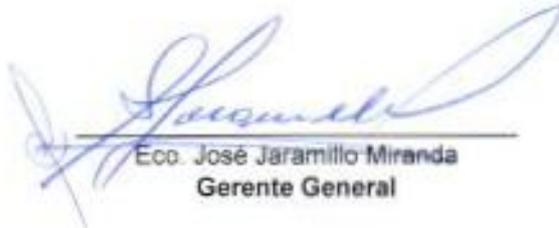


Héctor Alvarado P.  
Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	44,793,808	23,577,934
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(47,143,255)	(23,086,671)
Otros gastos	(116,814)	(497,620)
Otros ingresos	188,869	806,174
<b>EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(2,277,392)</b>	<b>799,817</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(83,000)	(845,727)
Compras de activos y pasivos		(502,830)
Ventas de propiedades y equipos		17,500
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(83,000)</b>	<b>(1,331,057)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones financieras	10,700,000	6,863,857
Pago de obligaciones financieras	(8,505,605)	(6,281,713)
Pago de desahucio y jubilación patronal	4,232	(52,062)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>2,198,627</b>	<b>530,082</b>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(161,765)</b>	<b>(1,158)</b>
Saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	593,763	594,921
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>431,998</b>	<b>593,763</b>



Eco. José Jaramillo Miranda  
Gerente General



C.P.A. Hector Albarado P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	3,326,622	2,070,590
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades y equipos	620,554	801,848
Impuestos diferidos		7,931
Ajuste de jubilación patronal y otros beneficios		(105,658)
Provisión cuentas incobrables	344,023	341,128
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	158,772	279,363
	<u>4,449,971</u>	<u>3,395,202</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,138,921)	(5,014,786)
Inventarios	(7,378,546)	(1,106,723)
Gastos pagados por anticipado	(34,640)	(11,159)
Otros Activos	(129,357)	(55,883)
Sobregiros	34,195	
Cuentas y documentos por pagar	1,821,198	3,593,166
Pasivo diferido	(142,568)	
Participación de los trabajadores en las utilidades	241,276	
	<u>(6,727,363)</u>	<u>(2,595,385)</u>
<b>EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(2,277,392)</u>	<u>799,817</u>

  
Eco. José Jaramillo Miranda  
Gerente General

  
C.P.A. Hector Albarado P.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**PAPELESA CÍA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(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:**

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

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC), que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Base de preparación y presentación: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico: los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

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 bienes 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.

**PAPELESA 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:

- 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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	30
Instalaciones, maquinarias y equipos	10 a 20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación y software	3
Vehículos	5 a 10

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

Pasivos financieros: Incluyen 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: 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 los 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.

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 bienes 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 bien al comprador.

Los costos y gastos que se relacionan con el período, se registran en resultados cuando se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 "Presentación de estados financieros".

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
- 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 que no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo de bancos.

La compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionados con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pagos, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de las ventas, debido a que la compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. La Compañías no tiene una concentración de riesgos crediticios para sus cuentas por cobrar comerciales

Riesgo de tasa de interés: 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.

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

**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.

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. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Caja	18,753	770
Bancos locales	369,214	576,871
Bancos del exterior	44,031	
Inversiones		16,122
	<u>431,998</u>	<u>593,763</u>

**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Clientes nacionales	7,173,411	6,051,247
Clientes del exterior	2,619,184	3,533,678
Empleados	21,748	40,307
Anticipo a proveedores	227,381	468,361
Compañías relacionadas (Nota N)	736,051	328,970

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

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Crédito tributario	(1)	1,131,400	345,823
Otras cuentas por cobrar	(2)	58,820	60,688
		11,967,995	10,829,074
(-) Provisión de cuentas incobrables	(3)	1,273,634	929,612
		<u>10,694,361</u>	<u>9,899,462</u>

(1) Incluye principalmente US\$715,977 (US\$100,635 en el 2013) de Crédito tributario ISD, US\$415,423 (US\$241,431 en el 2013) de retenciones en a fuente de impuesto a la renta 2013 de clientes.

(2) Incluye principalmente US\$31,625 (US\$24,972 en el 2013) a Misceláneos y US\$23,096 (US\$23,096 en el 2013) en Certificados CORPEI.

(3) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables durante el año es como sigue:

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio del año		929,612	588,484
Saldo transferido de IMPO			280,307
Provisión		344,022	60,821
Saldo al final del año		<u>1,273,634</u>	<u>929,612</u>

**E. INVENTARIOS:**

El inventario está conformado de la siguiente manera:

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Materia prima		7,243,412	2,840,383
Insumos		599,925	571,402
Productos en proceso		224,003	203,846
Repuestos, suministros y otros		218,706	154,837
Producto terminado		4,267,910	2,534,957
Importaciones en tránsito		1,135,807	5,792
		<u>13,689,763</u>	<u>6,311,217</u>

**F. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Seguros pagados por anticipado		36,901	37,697
Otros gastos pagados por anticipado		53,056	17,620
		<u>89,957</u>	<u>55,317</u>

**PAPELESA CÍA. LTDA.****G. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS:**

Costo	Saldo al 31/12/2013	Incrementos adiciones	Ventas	Ajustes	Bajas	Saldo al 31/12/2014
Terrenos	1,878,036					1,878,036
Edificios	4,052,842					4,052,842
Maquinaria	8,064,369	83,000		(125,078)		8,022,291
Equipos de oficina	25,741					25,741
Muebles de oficina	482,647					482,647
Equipos de computación	325,086					325,086
Equipos e instalación	20,092					20,092
Vehículos	879,416		(6,000)			873,416
Bienes de control	27,618				(27,618)	
	15,765,847	83,000	(6,000)	(125,078)	(27,618)	15,690,151
(-) Depreciación acumulada	6,164,229	641,363	(6,000)	(145,887)	(27,618)	8,646,087
	7,681,618	(558,363)		20,809		7,044,064

**H. OBLIGACIONES FINANCIERAS:**

Instituciones financieras	% Interés	Fecha de		Al 31 de diciembre de	
		Emisión	Vencimiento	2014	2013
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		1,400,000
Banco Guayaquil S.A.	7,00%	24/11/2014	19/11/2015	2,022,771	
Banco de la Producción S.A.	7,15%	21/04/2014	16/04/2015	853,169	
				2,875,940	2,172,144

**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Intereses por pagar	8,289	20,850
Proveedores locales	565,796	660,832
Proveedores del exterior	5,513,916	1,445,134
Compañías relacionadas (Nota N)	198,139	2,405,185
Anticipo de clientes	2,935	9,174
Prestaciones sociales por pagar	354,840	266,924
Otras	41,200	55,818
	6,685,115	4,863,917

(1) Incluye principalmente US\$170,527 (US\$125,317 en el 2013) Vacaciones, US\$77,740 (US\$63,008 en el 2013) por Décimo tercer remuneración y US\$29,498 (US\$28,146 en el 2013) por Aporte patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por pagar.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Provisión de jubilación patronal	(1)	836,560	728,323
Provisión por bonificación de desahucio	(1)	175,351	129,048
Obligaciones Financieras	(2)	3,243,907	3,200,000
Intereses por pagar		42,896	24,167
		<b>4,298,714</b>	<b>4,081,538</b>

(1) Los movimientos de jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<b>Saldo al</b>			<b>Saldo al</b>
	<b>31/12/2013</b>	<b>Provisiones</b>	<b>Pagos/Salidas</b>	<b>31/12/2014</b>
Jubilación patronal	728,323	133,051	(24,814)	836,560
Desahucio	129,048	50,535	(4,232)	175,351

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

<b>Institución Financiera</b>	<b>Interés</b>	<b>Fecha</b>		<b>Saldo al</b>	<b>Saldo al</b>
		<b>Emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Banco Bolivariano C.A.	7.50%	23/11/2011	16/08/2015		1,800,000
EFG Bank Ltd.	7.25%	01/10/2013	20/02/2015	2,000,000	2,000,000
EFG Bank Ltd.	7.25%	25/09/2014	25/11/2015	1,000,000	
Banco Produbanco S.A.	7.39%	22/07/2014	13/01/2016	1,099,263	
Banco Produbanco S.A.	7.50%	08/29/2014	02/20/2016	1,181,051	
				<b>5,280,334</b>	<b>3,800,000</b>
Porción corriente				<b>(2,036,427)</b>	<b>(600,000)</b>
				<b>3,243,907</b>	<b>3,200,000</b>

**K. PASIVO DIFERIDO:**

Corresponde al revalúo y depreciación de las propiedades y equipos provenientes del periodo 2011.

**L. 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 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado.

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.

## PAPELESA CÍA. LTDA.

### L. PATRIMONIO: (Continuación)

**Otros resultados integrales:** Corresponde a pérdidas o ganancias actuariales reconocidas por cambios en supuestos financieros y experiencias, de acuerdo al cálculo actuarial de provisiones para jubilación Patronal y Desahucio efectuadas por profesionales calificados. También Incluye los efectos de la revalorización de propiedad, planta y Equipo, realizada en el año de adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera.

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta incluye:

- **Reserva de capital:** Originada por ajustes hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y re-expresión monetaria.
- **Adopción NIIF primera vez:** Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera a la fecha de transición independientes de la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo.
- **Resultados acumulados:** Está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos.

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

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, 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, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley. El aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

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 base del cálculo para determinar la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

**PAPELESA CÍA. LTDA.****M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA;** (Continuación)

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad contable	4,662,194	3,053,688
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	699,329	458,053
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,962,865	2,595,635
Más: Gastos no deducibles	726,351	348,612
Menos: Otras rentas exentas	19,687	12,099
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	2,953	1,815
Menos: Beneficio por incremento neto de empleado	34,129	
Base imponible para el cálculo del impuesto a la Renta	4,638,353	2,933,963
Utilidad a reinvertir y capitalizar	2,000,000	
Saldo Utilidad Gravable	2,638,353	2,933,963
Impuesto a la Renta Causado	820,438	645,472
Utilización del impuesto diferido	184,194	120,426
Impuesto a la Renta	636,243	525,875
Impuesto a la Renta Causado	820,438	645,472
Menos: Anticipo determinado al ejercicio fiscal	251,365	165,682
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago	241,431	113,495
Menos: Anticipo pagado		
Crédito Impuesto a la Salida de Divisas	1,300,067	244,448
Crédito tributario años anteriores	226,393	453,229
Retenciones en la fuente	415,423	241,431
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	(1,131,400)	(345,823)

**N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos con relacionadas fueron como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Grupasa Grupo Papelero S.A.	51,914	8,080
Almacenes Generales de Papeles S.A.	636,119	320,605
Litográfica del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	43,387	285
Pramerici S.A.	3,717	
Industria Manufacturera de Productos de Oficina	914	
	736,051	328,970
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
Accionistas	(1)	2,400,000
Grupasa Grupo Papelero S.A.	184,181	5,144
Almacenes Generales de Papeles S.A.	4,152	41
Litográfica del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	9,806	
	198,139	2,405,185

(1) En el 2013, corresponde al préstamo entregado por el accionista con vencimiento el 29 de enero de 2014 a una tasa de 7.90%.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

Las transacciones con partes relacionadas durante el 2014 fueron:

	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Grupasa Grupo Papelero S.A.	4,461,158	328,567
Almacenes Generales de Papeles S.A.	77,296	3,818,851
Industria Manufacturera de Productos de Oficina		
Litográfica del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	71,259	283
Pramerci S.A.	10,403	3,319
	<u>4,620,116</u>	<u>4,151,020</u>

**O. 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:

- 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.

**P. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 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.

**PAPELESA CÍA. LTDA.****P. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:** (Continuación)

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, Valores y Seguros 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.

**Q. LITIGIOS LEGALES:**

Según lo confirmado por los asesores jurídicos, existen seis juicios laborales en proceso al cierre del 2014, por montos individuales que fluctúan entre US\$8,000 y US\$55,000. La compañía se encuentra gestionando los mismos con el auspicio de sus asesores legales.

**R. EVENTOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.