

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Con el Informe de los Auditores Independientes

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telf.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
(593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Papelera Nacional S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Papelera Nacional S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Abril 1 de 2013

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

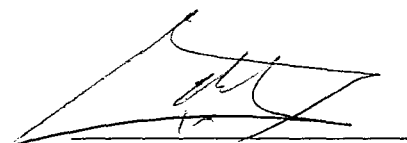
Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)
(Cnel. Marcelino Maridueña – Ecuador)

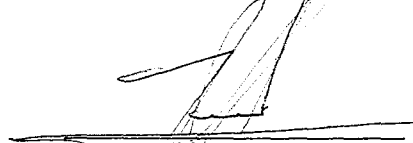
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	3,999,244	3,926,526
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		22,835,736	19,618,358
Otras cuentas por cobrar	7		5,528,597	3,256,753
Inventarios	8		17,701,854	22,981,284
Gastos pagados por anticipado	9		192,142	69,538
Total activos corrientes			50,257,573	49,852,459
Cuentas por cobrar no corrientes	7		-	5,158
Inversiones en acciones	10		622,479	622,479
Propiedad, planta y equipos, neto	11		71,424,412	76,037,958
Otros activos y cargos diferidos	12		172,654	112,280
Total activos no corrientes			72,219,545	76,777,875
Total activos		US\$	122,477,118	126,630,334
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos:				
Préstamos y obligaciones financieras	13	US\$	12,704,299	11,641,519
Cuentas por pagar comerciales	14		13,987,971	15,116,649
Impuesto a la renta por pagar	15		-	809,487
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	14		2,804,188	2,728,895
Total pasivos corrientes			29,496,458	30,296,550
Préstamos y obligaciones financieras	13		7,474,280	12,916,370
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	16		2,586,363	2,262,839
Impuesto diferido pasivo	15		7,605,548	7,914,496
Total pasivos no corrientes			17,666,191	23,093,705
Total pasivos			47,162,649	53,390,255
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones	17		39,873,618	39,873,618
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	17		25,315,177	25,315,177
Utilidades disponibles			10,125,674	8,051,284
Total patrimonio de los accionistas			75,314,469	73,240,079
Total pasivos y patrimonio		US\$	122,477,118	126,630,334


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

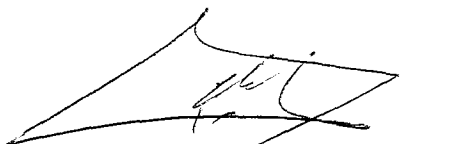
Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

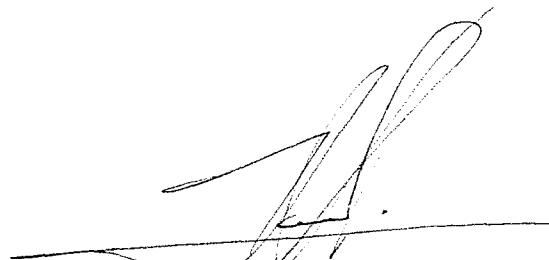
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas	19 y 20 US\$	84,080,610	80,946,180
Costo de las ventas	19 y 21	(72,225,529)	(67,399,456)
Utilidad bruta		<u>11,855,081</u>	<u>13,546,724</u>
Otros ingresos		213,688	652,732
Gastos de administración y generales	21	(6,601,270)	(5,192,907)
Gastos de ventas	21	(1,142,642)	(630,519)
Otros gastos		(132,699)	(21,613)
		<u>(7,662,923)</u>	<u>(5,192,307)</u>
Utilidad en operaciones		<u>4,192,158</u>	<u>8,354,417</u>
Costo financiero:			
Intereses ganados		43,705	2,250
Intereses pagados		(1,540,039)	(1,779,176)
Dividendos recibidos	10	114,445	205,916
Diferencia en cambio		<u>(3,575)</u>	<u>(29,594)</u>
Costo financiero, neto		<u>(1,385,464)</u>	<u>(1,600,604)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,806,694	6,753,813
Impuesto a la renta	15	(732,304)	(1,584,662)
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	<u>2,074,390</u>	<u>5,169,151</u>


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

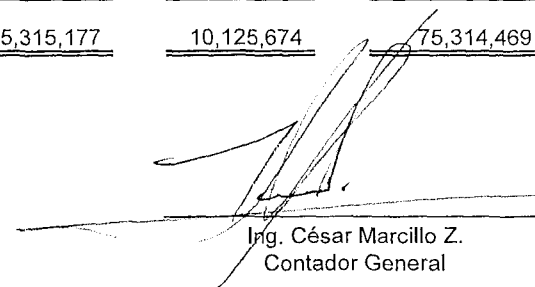
Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

(En Dólarés de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Capital acciones	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	35,373,618	25,315,177	8,882,133	69,570,928
Capitalización		4,500,000	-	(4,500,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	5,169,151	5,169,151
Dividendos pagados	17	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		39,873,618	25,315,177	8,051,284	73,240,079
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	2,074,390	2,074,390
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>39,873,618</u>	<u>25,315,177</u>	<u>10,125,674</u>	<u>75,314,469</u>



Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General



Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

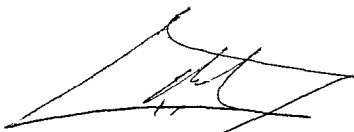
Papeler Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

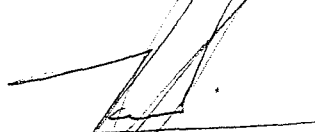
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	2,074,390	5,169,151
Ajustes:			
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	18	239,368	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos	11	5,134,745	4,930,827
Amortización de cargos diferidos	12	331,068	216,068
Gasto de intereses		1,540,039	1,779,176
Gasto de impuesto a la renta	15	732,304	1,584,662
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3,456,746)	2,330,282
Otras cuentas por cobrar		(2,271,845)	(300,368)
Inventarios		5,279,430	(5,770,184)
Gastos pagados por anticipado		(122,604)	663,001
Otros activos y cargos diferidos		(391,442)	(315,281)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		(1,128,678)	983,286
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		75,293	(2,071,663)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		323,524	(137,540)
Otros pasivos		-	(61,141)
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>8,358,846</u>	<u>9,000,276</u>
Intereses pagados		(1,585,718)	(1,704,203)
Impuesto a la renta pagado	15	(1,850,739)	(2,347,733)
Flujo neto de efectivo de actividades de operación		<u>4,922,389</u>	<u>4,948,340</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas		5,158	6,175
Adquisición de propiedad, planta y equipos	11	(521,199)	(3,758,146)
Flujo neto de efectivo de actividades de inversión		<u>(516,041)</u>	<u>(3,751,971)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recibido de préstamos y obligaciones financieras		2,500,000	2,000,000
Pago de préstamos y obligaciones financieras		(6,833,630)	(2,500,000)
Dividendos pagados		-	(1,500,000)
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(4,333,630)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes a efectivo		72,718	(803,631)
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año		<u>3,926,526</u>	<u>4,730,157</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$	<u><u>3,999,244</u></u>	<u><u>3,926,526</u></u>


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Papelera Nacional S. A. ("la Compañía"), una subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A., una compañía incorporada en Ecuador, fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.

En el año 2012 el 94% (90% en el 2011) de las ventas netas con una contribución del 92% (82% en el 2011) en la utilidad bruta corresponden a ventas de productos de fabricación propia y el 4% de las ventas netas con una contribución del 8% (17% en el 2011) en la utilidad bruta corresponden a ingresos por conversión de materias primas proporcionadas por los clientes.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 20 de febrero de 2013 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertos juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en la nota 16 - medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y nota 15 - medición de los impuestos diferidos.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias, son la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a inversiones minoritarias en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que la Compañía mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales. La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 4 y 50 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 40 años
Equipos de computación	Entre 2 y 3 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 10 años
Vehículos	Entre 3 y 5 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(g) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en resultados y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Provisiones

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Servicios

El ingreso por servicio de conversión de materia prima es reconocido cuando el servicio ha sido entregado y no subsisten incertidumbres relacionadas con la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

iii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses e ingresos por dividendos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir los pagos, esto es, la fecha en que los dividendos son declarados para su distribución.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones y pérdidas por deterioro reconocidas sobre los activos financieros (distintas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(k) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) **Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de partidas de otros ingresos integrales	1 de julio de 2012
NIIF 7 (enmienda)	Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(Continúa)

(b) NIIF 13 Medición del Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIF. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es *requerido o permitido por otras NIIF*. No se espera que la adopción de esta norma tenga un impacto material sobre los estados financieros de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(c) NIC 19 Beneficios a los Empleados (2011)

La NIC 19 (2011) cambia la definición de los beneficios a los empleados de corto plazo y otros beneficios de empleados a largo plazo a fin de aclarar la distinción entre ambos. Para los planes de beneficios definidos, no se espera que la eliminación de la elección de política contable para el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales tenga un impacto sobre la Compañía. La NIC 19 (2011) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	3,999,099	3,880,264
Otras inversiones		<u>145</u>	<u>46,262</u>
	US\$	<u>3,999,244</u>	<u>3,926,526</u>

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	19,607,107	15,756,747
Clientes del exterior		4,359,626	3,188,621
Clientes - partes relacionadas	19	217,481	1,782,100
		<u>24,184,214</u>	<u>20,727,468</u>
Provisión para deterioro		<u>(1,348,478)</u>	<u>(1,109,110)</u>
		<u>22,835,736</u>	<u>19,618,358</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		3,746,551	2,753,659
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	15	133,400	346
Impuesto a la salida de divisas		148,583	148,583
Impuesto a la salida de divisas en proceso de reclamo		1,086,284	-
Anticipos a proveedores		184,893	204,894
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	24,178	9,380
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		174,421	102,175
Otras		30,287	42,874
		<u>5,528,597</u>	<u>3,261,911</u>
Total préstamos y partidas por cobrar	US\$	<u>28,364,333</u>	<u>22,880,269</u>
Activos corrientes	US\$	28,364,333	22,875,111
Activos no corrientes		-	5,158
	US\$	<u>28,364,333</u>	<u>22,880,269</u>

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene crédito tributario por impuesto al valor agregado de US\$3,746,551 (US\$2,753,659 en el 2011). La Compañía tiene la opción de solicitar la devolución del impuesto al valor agregado en proporción a las ventas de exportación realizadas y aquellas que con tarifa 0% de IVA efectúa a exportadores ecuatorianos. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra levantando la información necesaria para presentar la solicitud de devolución del impuesto al valor agregado ante el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Al 31 de diciembre de 2012, el impuesto a la salida de divisas en proceso de reclamo corresponde a valores retenidos en el 2012 a la Compañía en importaciones realizadas bajo el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento de activos. En marzo de 2013 la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas el reclamo administrativo Nro. 109012013033402 donde se solicita el reintegro de los valores retenidos de manera indebida.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Con relación al saldo del año 2011 por US\$148,583 correspondiente a valores retenidos desde noviembre de 2010 hasta diciembre de 2011 por el mismo concepto, la Compañía presentó ante el SRI el respectivo reclamo administrativo, el que fue negado mediante Resolución No.109012012RREC017912 del 30 de agosto de 2012. La Administración de la Compañía decidió no impugnar esa Resolución, pues intenta utilizar dicho saldo como crédito tributario de impuesto a la renta en la declaración del año 2013.

Cambio en la Clasificación

En el año 2012, la Compañía compensó el impuesto al valor agregado por pagar que se presentaba en las otras cuentas y gastos acumulados por pagar, contra el saldo del impuesto al valor agregado - crédito tributario que se presenta en otras cuentas por cobrar, a fin de reflejar el importe neto de este impuesto. Las cifras comparativas del estado de situación financiera fueron reclasificadas para que sean consistentes, lo que resultó en una disminución de US\$179,925 en los saldos previamente informados de otras cuentas y gastos acumulados por pagar y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 18.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		2012	2011
Productos terminados	US\$	3,961,636	4,558,873
Materias primas		6,745,560	10,066,067
Materiales y repuestos		3,902,029	3,541,330
En tránsito		3,092,629	4,815,014
	US\$	<u>17,701,854</u>	<u>22,981,284</u>

En el 2012, las materias primas y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$45,439,326 (US\$40,162,774 en el 2011).

En el 2012 la Compañía redujo en US\$150,000 el valor registrado del inventario de productos terminados para llevarlo a su valor neto de realización (US\$70,000 de reducción del inventario de repuestos y materiales, en el 2011). Tales reducciones están incluidas en el costo de las ventas.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los gastos pagados por anticipado por US\$192,142 y US\$69,538, respectivamente, corresponden principalmente a seguros contratados por la Compañía, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(10) Inversiones en Acciones

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Con participación minoritaria:			
Cartonera Nacional S. A.	US\$	444,514	444,514
Cartorama C. A.		173,436	173,436
Sociedad Agrícola e Industrial			
San Carlos S. A.		3,709	3,709
Otras		<u>820</u>	<u>820</u>
	US\$	<u>622,479</u>	<u>622,479</u>

En los años 2012 y 2011, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Cartonera Nacional S. A., por US\$114,445 y US\$205,916, respectivamente.

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarios S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:								
Saldo al 1 de enero de 2011	US\$ 159,226	4,529,701	85,087,293	892,907	736,584	364,732	17,489,601	109,260,044
Adiciones	-	-	702,065	85,100	63,165	72,135	2,835,681	3,758,146
Transferencias	-	5,982,152	13,568,701	58,000	148,334	133,410	(19,890,597)	-
Ventas y bajas	-	(44,122)	(69,726)	(70,499)	(320,513)	(15,525)	-	(520,385)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	159,226	10,467,731	99,288,333	965,508	627,570	554,752	434,685	112,497,805
Adiciones	-	-	216,537	53,563	120,968	19,129	111,002	521,199
Transferencias	-	-	224,245	-	153,407	-	(377,652)	-
Ventas y bajas	-	(79,992)	(129,504)	(102,498)	(64,219)	(19,619)	-	(395,832)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	159,226	10,387,739	99,599,611	916,573	837,726	554,262	168,035	112,623,172
Depreciación acumulada:								
Saldo al 1 de enero de 2011	US\$ -	(1,794,050)	(28,892,217)	(504,989)	(591,679)	(266,470)	-	(32,049,405)
Adiciones	-	(404,246)	(4,197,625)	(143,484)	(144,564)	(40,908)	-	(4,930,827)
Ventas y bajas	-	44,122	69,726	70,499	320,513	15,525	-	520,385
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	(2,154,174)	(33,020,116)	(577,974)	(415,730)	(291,853)	-	(36,459,847)
Adiciones	-	(432,504)	(4,351,772)	(128,842)	(180,012)	(41,615)	-	(5,134,745)
Ventas y bajas	-	79,992	129,504	102,498	64,219	19,619	-	395,832
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(2,506,686)	(37,242,384)	(604,318)	(531,523)	(313,849)	-	(41,198,760)
Valor neto en libros:								
Al 1 de enero de 2011	US\$ 159,226	2,735,651	56,195,076	387,918	144,905	98,262	17,489,601	77,210,639
Al 31 de diciembre de 2011	159,226	8,313,557	66,268,217	387,534	211,840	262,899	434,685	76,037,958
Al 31 de diciembre de 2012	159,226	7,881,053	62,357,227	312,255	306,203	240,413	168,035	71,424,412

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2012 terrenos, edificios y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$159,226, US\$7,881,053 y US\$27,153,655, respectivamente, (US\$159,226, US\$8,313,557 y US\$31,209,330, respectivamente en el 2011), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras contraídos por la Compañía (véase nota 13).

(12) Otros Activos y Cargos Diferidos

El detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros activos:			
Marcas y patentes	US\$	3,124	2,860
Otros		<u>2,651</u>	<u>-</u>
		<u>5,775</u>	<u>2,860</u>
Cargos diferidos:			
Licencias de software		3,639	8,401
Cyreles y troqueles		<u>163,240</u>	<u>101,019</u>
		<u>166,879</u>	<u>109,420</u>
	US\$	<u><u>172,654</u></u>	<u><u>112,280</u></u>

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	311,144	28,596
Adiciones		388,527	315,281
Retiros		<u>(5,433)</u>	<u>(32,733)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>694,238</u></u>	<u><u>311,144</u></u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	(201,724)	(18,389)
Adiciones		(331,068)	(216,068)
Retiros		<u>5,433</u>	<u>32,733</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>(527,359)</u></u>	<u><u>(201,724)</u></u>
Valor neto en libros:			
Saldo al inicio del año	US\$	<u>109,420</u>	<u>10,207</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>166,879</u></u>	<u><u>109,420</u></u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 18.

		2012	2011
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	7,145,978	6,122,694
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados		5,558,321	5,518,825
		<u>12,704,299</u>	<u>11,641,519</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		7,474,280	12,916,370
Total préstamos bancarios	US\$	<u>20,178,579</u>	<u>24,557,889</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

			2012	2011		
	Años de Vencimiento	Tasa de interés	Valor nominal	Importe en libras	Valor nominal	Importe en libras
<i>Importes en US dólares</i>						
Préstamos bancarios a corto plazo sin garantía, a tasa de interés fija (7% en el año 2011)	2,013	7.25% - 8.5%	7,000,000	7,145,978	6,000,000	6,122,694
Préstamo bancario a largo plazo garantizado a tasa de interés fija	2,014	4.81%	3,750,000	3,827,080	6,250,000	6,380,140
Préstamo bancario a largo plazo garantizado a tasa de interés variable	2,015	85% TAR	9,166,370	9,205,521	12,000,000	12,055,055
			<u>19,916,370</u>	<u>20,178,579</u>	<u>24,250,000</u>	<u>24,557,889</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libras de US\$35,193,934 al 31 de diciembre de 2012 (US\$39,682,113 al 31 de diciembre de 2011).

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Condiciones de Contrato de Préstamo

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo por US\$3,750,000 al 31 de diciembre de 2012 (US\$6,250,000 al 31 de diciembre de 2011) requiere que la Compañía cumpla con ciertas condiciones, entre otras, el mantener un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor al 0.8 y el 1.3 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente y dividendos) durante todo el tiempo de vigencia de la deuda. La entidad ha cumplido con las condiciones antes descritas.

(14) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar, se detallan como sigue:

	Notas	2012	2011
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	2,045,270	1,576,140
Proveedores del exterior		8,465,546	10,541,972
Proveedores - partes relacionadas	19	3,477,155	2,998,537
	US\$	<u>13,987,971</u>	<u>15,116,649</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Préstamo de materias primas	US\$	39,783	226,909
Otros impuestos y contribuciones por pagar		333,760	312,034
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		122,239	130,379
Beneficios a empleados	16	1,094,748	1,701,068
Anticipos de clientes		1,160,000	-
Otros		53,658	358,505
	US\$	<u>2,804,188</u>	<u>2,728,895</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 18.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) **Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2012	2011
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	1,041,252	1,904,862
Impuesto a la renta diferido		(308,948)	(320,200)
	US\$	<u>732,304</u>	<u>1,584,662</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 23% (24% en el 2011). Dicha tasa se reduce al 13% (14% en el 2011) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% (24% en el 2011), a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2012	2011
Utilidad neta	US\$	2,074,390	5,169,151
Impuesto a la renta		732,304	1,584,662
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>2,806,694</u>	<u>6,753,813</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta		645,540	1,620,915
Incremento (reducción) resultante de:			
Diferencia entre el impuesto a la renta causado y el impuesto a la renta mínimo		216,107	-
Gastos no deducibles		37,262	62,951
Deducción por pago a trabajadores discapacitados e incremento neto de trabajadores		(205,273)	(120,587)
Ingresos exentos		(22,374)	(49,420)
Efecto del cambio en la tasa impositiva		61,042	70,803
	US\$	<u>732,304</u>	<u>1,584,662</u>

(Continúa)

Papeler Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2012		2011	
		Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	346	809,487	-	1,252,358
Impuesto a la renta corriente del año		-	1,041,252	-	1,904,862
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(809,487)	-	(1,252,358)
Anticipos de impuesto a la renta		133,054	(412,790)	346	(172,521)
Impuesto a la Salida de Divisas		-	-	-	(294,392)
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		-	(628,462)	-	(628,462)
Saldo al final del año	US\$	<u>133,400</u>	<u>-</u>	<u>346</u>	<u>809,487</u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldos al 1/ene/2011	Reconocido en Resultados	Saldos al 31/dic/2011	Reconocido en Resultados	Saldos al 31/dic/2012
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	US\$	254	-	254	(254)	-
Impuesto diferido activo		<u>254</u>	<u>-</u>	<u>254</u>	<u>(254)</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Propiedad, planta y equipos		8,234,950	(349,603)	7,885,347	(346,127)	7,539,220
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		-	29,403	29,403	36,925	66,328
Impuesto diferido pasivo		<u>8,234,950</u>	<u>(320,200)</u>	<u>7,914,750</u>	<u>(309,202)</u>	<u>7,605,548</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	US\$	<u>8,234,696</u>	<u>(320,200)</u>	<u>7,914,496</u>	<u>(308,948)</u>	<u>7,605,548</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año 2012, mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, se suprimió la disposición expresa del Reglamento para la Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno que trataba la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a la revaluación de la propiedad, planta y equipos. La Administración de la Compañía, con base en su evaluación de las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y hasta que las autoridades tributarias emitan un pronunciamiento acerca de la interpretación y alcance de la referida disposición, decidió mantener el pasivo por impuesto diferido por US\$7,539,220, relacionado con la diferencia temporaria asimilable a este concepto, la cual surgió al optar por el valor razonable determinado por un perito independiente como costo atribuido para ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al adoptar las NIIF.

Situación Fiscal

Con fecha 6 de febrero de 2006 la Compañía fue requerida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a presentar información relacionada con los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) correspondientes al año 2002, la cual fue presentada el 20 de febrero de 2006. Posteriormente con fecha 6 de marzo de 2006, el SRI, mediante Oficio No. RLS-ATRCID2006-0021 notifica a la Compañía diferencias de impuesto a la renta a pagar por US\$144,444 (sin incluir intereses) originadas por ciertos rubros no considerados para determinar la base de aportación al IESS. La Compañía presentó el correspondiente reclamo administrativo y mediante Resolución No. 109012006RREC010424 del 2 de septiembre de 2006 el SRI notifica a la Compañía que ha aceptado parcialmente dicho reclamo y reduce la diferencia de impuesto a la renta a pagar a US\$28,479 (sin intereses). La Compañía impugnó esta Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha de este informe la Compañía ha presentado las pruebas que sustentan la demanda y se encuentra a la espera de que los peritos presenten sus correspondientes informes. La Administración de la Compañía estima un resultado favorable, por consiguiente, ninguna provisión ha sido registrada para el pasivo, si alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2009 al 2012 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

sujetos pasivos de 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\$3,000,000, deben presentar el Anexo de operaciones con partes relacionadas y aquellos sujetos pasivos de 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\$6,000,000 deberán presentar Anexo e Informe de precios de transferencia. Esta reforma entró en vigencia a partir del día de 25 de enero de 2013 por lo que afecta a la presentación del Informe y Anexo del ejercicio fiscal 2012.

En el año 2012 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2011 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2012 se encuentra en proceso; sin embargo, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros de 2012 adjuntos.

(16) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		2012	2011
Sueldos y salarios por pagar	US\$	42,784	28,035
Contribuciones de seguridad social		110,936	80,554
Beneficios sociales (principalmente legales)		445,729	400,630
Participación de los trabajadores en las utilidades		495,299	1,191,849
Reserva para pensiones de jubilación patronal		1,902,278	1,671,244
Reserva para indemnizaciones de desahucio		684,085	591,595
		<u>3,681,111</u>	<u>3,963,907</u>
Pasivo corriente		1,094,748	1,701,068
Pasivo no corriente		<u>2,586,363</u>	<u>2,262,839</u>
	US\$	<u><u>3,681,111</u></u>	<u><u>3,963,907</u></u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 el gasto por participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$495,299 (US\$1,191,849 en el 2011) y fue determinado con base a la utilidad contable como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada en los estados financieros adjuntos	US\$	2,806,694	6,753,813
Gasto de participación de trabajadores en las utilidades		<u>495,299</u>	<u>1,191,849</u>
Base para determinar la participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u><u>3,301,993</u></u>	<u><u>7,945,662</u></u>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u><u>495,299</u></u>	<u><u>1,191,849</u></u>

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2011	US\$	1,761,362	639,017	2,400,379
Costos por servicios del período		211,747	91,181	302,928
Reducciones		(353,158)	-	(353,158)
Costo financiero		64,052	22,900	86,952
Beneficios pagados		<u>(12,759)</u>	<u>(161,503)</u>	<u>(174,262)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011		1,671,244	591,595	2,262,839
Costos por servicios del período		223,059	93,545	316,604
Costo financiero		73,523	26,462	99,985
Beneficios pagados		<u>(65,548)</u>	<u>(27,517)</u>	<u>(93,065)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u><u>1,902,278</u></u>	<u><u>684,085</u></u>	<u><u>2,586,363</u></u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Trabajadores jubilados	US\$	301,506	303,084
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		684,526	600,559
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		369,467	325,960
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>546,779</u>	<u>441,641</u>
	US\$	<u>1,902,278</u>	<u>1,671,244</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de conmutación actuarial (*)	4%	4%
	TM IESS	TM IESS
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>2002</u>	<u>2002</u>

(*) Resultante de una tasa de incremento de salarios del 4.5% anual y una tasa de descuento promedio del 8.68%.

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se resumen a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	US\$	4,891,386	4,128,691
Beneficios sociales		4,660,436	4,138,943
Participación de trabajadores		495,299	1,191,849
Jubilación patronal y desahucio		<u>416,589</u>	<u>36,722</u>
	US\$	<u>10,463,710</u>	<u>9,496,205</u>

(17) Capital y Reservas

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones autorizadas	45,000,000	45,000,000
Acciones suscritas y pagadas	<u>39,873,618</u>	<u>39,873,618</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales:

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2012 y 2011.

Dividendos:

En el año 2012 la Compañía no distribuyó dividendos (US\$1,500,00 en el 2011). El Directorio de la Compañía ha recomendado a la junta de accionistas no distribuir dividendos contra las utilidades del año 2012.

(18) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Notas	2012	2011
Efectivo y equivalentes a efectivo	6 US\$	3,999,244	3,926,526
Cuentas por cobrar comerciales	7	22,835,736	19,618,358
Anticipos a proveedores	7	184,893	204,894
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	24,178	9,380
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	7	174,421	102,175
Otras	7	30,287	42,874
	US\$	<u>27,248,759</u>	<u>23,904,207</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración. Entre las políticas relevantes adoptadas por la Compañía, está la contratación de los servicios de una compañía de seguros especializada en seguros de crédito para el análisis y calificación de sus actuales y nuevos clientes y para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito solicitado sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la compañía de seguros o que la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por región geográfica fue:

		2012	2011
Ecuador	US\$	19,790,703	15,756,748
Colombia		1,515,513	3,818,572
Costa Rica		1,175,492	-
República Dominicana		739,903	320,544
Alemania		566,754	-
Bolivia		281,938	88,405
Perú		45,857	692,356
Honduras		38,315	-
Panamá		26,091	-
Chile		-	29,443
Estados Unidos		3,648	21,400
	US\$	<u>24,184,214</u>	<u>20,727,468</u>

Los clientes más significativos de la Compañía, para el rubro de papel, son cuatro compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón principalmente para embalaje de productos, que registran US\$8,948,329 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2012 (US\$10,125,387 en el 2011).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2012	2011
Vigentes	US\$	11,336,293	12,145,476
Vencidas de 1 a 30 días		7,273,500	3,704,054
Vencidas de 31 a 60 días		1,465,053	3,664,036
Vencidas de 61 a 180 días		3,540,744	1,045,931
Más de 180 días		568,624	167,971
	US\$	<u>24,184,214</u>	<u>20,727,468</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue la siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,109,110	1,109,110
Provisión por deterioro del año		<u>239,368</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>1,348,478</u></u>	<u><u>1,109,110</u></u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$3,999,244 al 31 de diciembre de 2012 (US\$3,926,526 en el 2011), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

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 enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Papelerera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de 2012					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	20,178,579	21,503,006	10,378,285	3,067,554	4,718,546	3,338,621
Cuentas por pagar comerciales		13,987,971	13,987,971	13,987,971	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,804,188	2,804,188	2,804,188	-	-	-
	US\$	<u>36,970,738</u>	<u>38,295,165</u>	<u>27,170,444</u>	<u>3,067,554</u>	<u>4,718,546</u>	<u>3,338,621</u>
		31 de diciembre de 2011					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	24,557,889	26,861,878	9,441,818	3,175,405	6,187,487	8,057,168
Cuentas por pagar comerciales		15,116,649	15,116,649	15,116,649	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		809,487	809,487	809,487	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,728,895	2,728,895	2,728,895	-	-	-
	US\$	<u>43,212,920</u>	<u>45,516,909</u>	<u>28,096,849</u>	<u>3,175,405</u>	<u>6,187,487</u>	<u>8,057,168</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía, en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional; por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2012	2011
Saldo en libros:		
Tasa de interés fija:		
Pasivos financieros	US\$ 10,973,058	12,502,834
Tasa de interés variable:		
Pasivos financieros	US\$ 9,205,521	12,055,055

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/mas 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$70,581 (US\$91,200 en el 2011). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2012	2011
Total pasivos	US\$	47,162,649	53,390,255
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(3,999,244)</u>	<u>(3,926,526)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>43,163,405</u>	<u>49,463,729</u>
 Total patrimonio	US\$	 <u>75,314,469</u>	 <u>73,240,079</u>
 Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		 <u>0.57</u>	 <u>0.68</u>

(19) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		2012	2011
Ventas de productos terminados	US\$	12,837,145	15,275,743
Compras de materias primas		16,317,364	19,780,712
Compras de materiales y repuestos		123,246	106,496
Pagos por servicios y compras varias		93,510	97,554
Cobros por servicios y ventas varias		<u>24,179</u>	<u>21,558</u>

Las ventas de productos terminados corresponden principalmente a ventas de papel a Cartonera Nacional S. A., una subsidiaria de Inversancarlos S. A., y ventas de sacos de papel a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., una compañía relacionada a través de accionistas y administración común.

Parte de la materia prima que la Compañía utiliza en sus operaciones es provista por Intercia S. A., Global Recycling Company Inc., Global Recycling LLC Nevada, subsidiarias de Inversancarlos S. A., y otras relacionadas, cuyas actividades consisten en el reciclaje de papel.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		2012	2011
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	217,481	1,782,100
Otras cuentas por cobrar		<u>24,178</u>	<u>9,380</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	<u>3,477,155</u>	<u>2,998,537</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2012 y 2011, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	US\$	658,229	587,558
Beneficios a corto plazo		554,059	611,139
Beneficios a largo plazo		<u>72,850</u>	<u>92,442</u>

(20) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de bienes:			
División papel	US\$	48,946,698	61,515,090
División cartón		<u>34,785,958</u>	<u>19,166,030</u>
		<u>83,732,656</u>	<u>80,681,120</u>
Servicios de conversión		<u>347,954</u>	<u>265,060</u>
Total ingresos	US\$	<u>84,080,610</u>	<u>80,946,180</u>

(21) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2012	2011
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	US\$ 45,439,326	40,162,774
Gasto de personal	10,463,710	9,496,205
Gasto por energía eléctrica y combustible	7,225,046	7,678,644
Gasto por repuestos e insumos de producción	4,075,879	4,338,438
Gasto por depreciación	5,134,745	4,930,827
Gasto por mantenimiento y reparaciones	1,093,005	1,094,704
Gasto por seguros	850,031	873,413
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar	239,368	-
Gasto por impuestos y contribuciones	452,770	456,393
Gasto por honorarios profesionales	455,231	439,361
Gasto por transporte	1,972,396	1,158,524
Otros	2,567,934	2,593,599
	<u>US\$ 79,969,441</u>	<u>73,222,882</u>

(22) Compromisos y Contingencias

Compromisos

- La Compañía ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Los precios de venta, en los contratos de venta de productos terminados, están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del precio de las materias primas.
- La Compañía ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con duración de cinco años contados a partir de julio de 2010, lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Compañía ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$4,600,000 con vencimiento en julio de 2015.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman principalmente la reliquidación de pensiones jubilares y otras indemnizaciones por aproximadamente US\$76,000. En opinión de la Administración la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(23) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 20 de febrero de 2013 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado de situación financiera pero antes del 20 de febrero de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.