



PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Papelera Nacional S.A

Guayaquil, 12 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Papelera Nacional S.A., (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Papelera Nacional S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Papelera Nacional S.A.
Guayaquil, 12 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Papelera Nacional S.A. al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro asunto

5. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 27 de febrero del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

PAPELERA NACIONAL S.A.

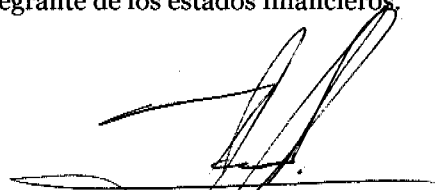
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8,919,091	13,022,422
Cuentas por cobrar comerciales	9	22,684,128	20,811,102
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	3,301,885	2,442,499
Otras cuentas por cobrar		669,220	268,531
Anticipos a proveedores		145,793	325,399
Impuestos por recuperar	17	6,686,226	6,404,419
Inventarios	10	20,163,136	20,385,424
Seguros pagados por anticipado y otros activos		440,851	455,053
Total activos corrientes		63,010,330	64,114,849
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	11	65,382,305	67,731,847
Inversiones en acciones	13	622,479	622,479
Activos intangibles	12	84,942	100,761
Otros activos	12	166,497	142,304
Total activos no corrientes		66,256,223	68,597,391
Total activos		129,266,553	132,712,240

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General



Ing. César Marcillo Z.
Contador General

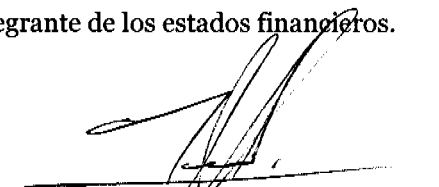
PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	3,266,053	7,203,880
Cuentas por pagar comerciales	15	15,274,586	19,247,380
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	2,086,550	923,131
Impuesto a la renta por pagar	17	831,956	402,519
Otros impuestos por pagar	17	466,626	424,912
Provisiones		623,734	109,734
Beneficios sociales	18	2,998,143	2,809,862
Total pasivos corrientes		25,547,648	31,121,418
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	1,435,244	2,766,044
Beneficios sociales (jubilación y desahucio)	18	3,994,414	3,445,822
Impuesto diferido	17	6,751,944	7,032,418
Total pasivos no corrientes		12,181,602	13,244,284
Total pasivos		37,729,250	44,365,702
PATRIMONIO			
Capital	19	43,373,618	41,373,618
Reservas		1,199,202	-
Resultados acumulados		46,964,483	46,972,920
Total patrimonio		91,537,303	88,346,538
Total pasivos y patrimonio		129,266,553	132,712,240

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

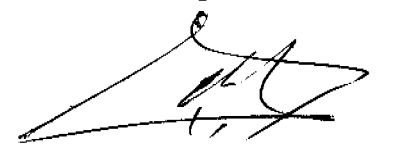

Ing. Cesar Marcillo Z.
Contador General

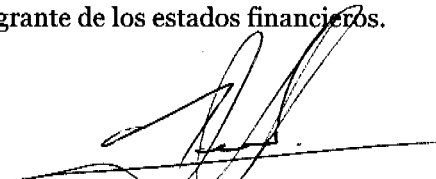
PAPELERA NACIONAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas	6	116,927,594	115,831,957
Costo de productos vendidos	6	<u>(92,655,986)</u>	<u>(93,434,330)</u>
Utilidad bruta		<u>24,271,608</u>	<u>22,397,627</u>
Gastos administrativos	6	(10,222,064)	(8,669,603)
Gastos de ventas	6	(1,868,991)	(2,048,735)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>176,819</u>	<u>331,214</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>12,357,372</u>	<u>12,010,503</u>
Ingresos financieros	7	67,041	410,092
Gastos financieros	7	<u>(730,570)</u>	<u>(898,709)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		11,693,843	11,521,886
Impuesto a la renta	17	(2,503,078)	(2,322,684)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>9,190,765</u></u>	<u><u>9,199,202</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

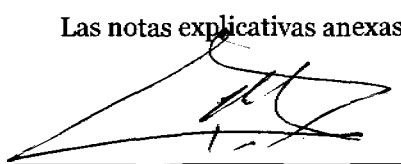

Ing. Cesar Marcillo Z.
Contador General

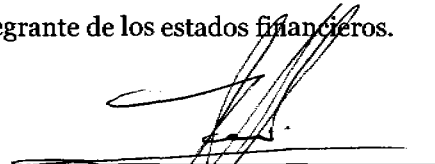
PAPELERA NACIONAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Facultativa	Resultados acumulados		Total
			Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	39,873,618	-	25,315,177	16,958,541	82,147,336
Resoluciones de la Junta de General de Accionistas de abril 2014					
Incremento de capital	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	9,199,202	9,199,202
Saldos al 31 de diciembre del 2014	41,373,618	-	25,315,177	21,657,743	88,346,538
Resoluciones de la Junta de General de Accionistas de abril 2015					
Incremento de capital	2,000,000	-	-	(2,000,000)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	1,199,202	-	(1,199,202)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	9,190,765	9,190,765
Saldos al 31 de diciembre del 2015	43,373,618	1,199,202	25,315,177	21,649,306	91,537,303

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

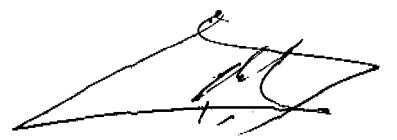

Ing. Cesar Marcillo Z.
Contador General

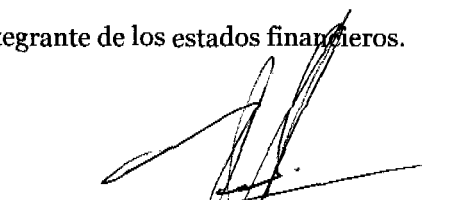
PAPELERA NACIONAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta del año		11,593,843	11,541,886
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	5,529,784	4,664,245
Venta de activo fijo		-	(5,500)
Amortización de intangibles		526,425	414,026
Provisión para participación laboral	18	2,063,619	2,033,474
Provisión de jubilación patronal y desahucio	18	594,841	638,470
Gastos por intereses	7	730,570	698,700
Provisión para cuentas incobrables	9	235,214	214,650
		<u>21,574,296</u>	<u>20,379,769</u>
Pago de Impuesto a la renta	17	(2,345,115)	(2,489,311)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,108,240)	1,470,472
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(859,386)	6,320
Otras cuentas por cobrar		(400,689)	(253,276)
Anticipos a proveedores		179,606	-
Impuestos por recuperar		(281,807)	-
Inventarios		222,288	(1,899,870)
Seguros pagados por anticipado		14,202	(170,509)
Otros activos		(24,193)	(507,298)
Cuentas por pagar a comerciales		(3,972,794)	4,842,988
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,163,419	-
Otros impuestos por pagar		41,714	-
Provisiones		514,000	(1,154,190)
Beneficios sociales		157,936	492,067
Pagos de participación laboral	18	(2,033,274)	(1,507,376)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	18	(146,249)	(216,367)
		<u>11,593,714</u>	<u>18,997,419</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(3,280,242)	(2,360,901)
Intangibles		(519,606)	5,500
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,799,848)</u>	<u>(2,355,401)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		4,000,000	-
Efectivo pagado		(9,999,197)	(8,569,669)
Pago de dividendos a accionistas		(6,000,000)	(3,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(11,999,197)</u>	<u>(11,569,669)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(4,103,331)</u>	<u>5,068,349</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>13,922,422</u>	<u>7,954,073</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>8,919,091</u>	<u>13,022,422</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Papelera Nacional S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida en el año de 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al cantón Coronel Marcelino Maridueña.

La Compañía forma parte del Grupo Inversancarlos, grupo económico dedicado a la producción y venta de productos industriales y venta de otros servicios.

Su principal accionista es Inversancarlos S.A., una compañía ecuatoriana que posee el 100% de su capital social, por lo cual los estados financieros de Papelera Nacional S.A. son consolidados por Inversancarlos S.A. El Grupo está integrado principalmente por Agrícola Talisman S.A. Agritalisa, Cartonera Nacional S.A., Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., Doconsa S.A., Intercia S.A., Resinas de Ecuador S.A. Resinesa, Global Recycling Company Inc., GRC Recycling LLC, Ancelcorp S.A., Carbogas S.A., Distribuidora Cartonera Nacional S.A., Servituris S.A., Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.; y liderado por su holding Inversancarlos S.A.

Operaciones

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la elaboración y comercialización de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines, las mismas que son producidas en su planta industrial.

Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel, industrias del mercado doméstico, compañías exportadoras (principalmente del sector bananero) y sus relacionadas Cartonera Nacional S.A. (Colombia), Sociedad Agrícola San Carlos S.A. (Ecuador).

La materia prima que la compañía utiliza en sus operaciones es provista principalmente por sus compañías relacionadas Intercia S.A., Global Recycling Company Inc y GRC Recycling LLC, cuyas actividades consisten en el reciclaje de papel y cartón.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: eliminación del subsidio del bunker por parte del gobierno, disminución en los precios de venta del papel y cartón que significó una reducción del margen bruto durante el último trimestre del año. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: mejoramiento de los índices de producción de papel y cartón y la búsqueda de nuevos clientes y mercados, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 7 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de Papelera Nacional S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14 reguladas	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y las nuevas interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, (rubro de ingresos financieros) excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible y el efectivo mantenido en cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales y del exterior.

2.4. Activos y pasivo financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” e “Inversiones disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Inversiones disponibles para la venta (incluidas en el rubro inversiones en acciones)

Representados en el estado de situación financiera por inversiones minoritarias en compañías relacionadas y no relacionadas, locales y del exterior sobre las cuales no se ejerce influencia significativa. Las inversiones 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.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales; se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son exigibles por la Compañía en el corto plazo.
- b) *Inversiones disponibles para la venta*

Corresponde 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, pues no existe un mercado activo en donde se coticen estos valores.
- c) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

 - (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".
 - (ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 180 días.
 - (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario de materia prima. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan cuando se reciben los productos o servicios; títulos de crédito que serán compensados con impuestos y préstamos a empleados que se liquidan en el corto plazo.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias que incluyen los costos relacionados con la importación de dichas materias primas en caso de aplicar, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta; netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se registran al costo de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo específico e incluyen todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, incluyendo impuestos no recuperables.

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, plantas y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

que posean vidas útiles diferenciadas. No considera valores residuales debido a que los activos son muy especializados y al final de su vida útil no serán comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	4 a 50
Maquinarias y equipos	3 y 40
Vehículos	3 a 5
Equipos de computación	2 a 3
Muebles y equipos de oficina	3 a 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

Se incluyen en este rubro licencias de software que se amortizan en línea recta en 3 años.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (intangibles y propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El Impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias exigen el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Las referidas normas establecieron que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2015 y 2014, el Impuesto a la renta corresponde al cálculo aplicando la tasa del 22% sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo calculado.

(b) Impuesto a la renta diferido

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

Los activos por impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de pasivos corrientes del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base del devengado.
- iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio – no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario. Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor justo de la consideración recibida o por cobrar para la venta de mercaderías y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos. Los costos y gastos asociados se reconocen en función de su devengamiento. El ingreso es reconocido de la siguiente forma:

Venta de productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos. 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 locales, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de exportaciones la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

Ingresos por servicios

El ingreso proveniente por la prestación de servicios de conversión de materia prima es reconocido cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía; y (iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reservas

Facultativa

Esta reserva es apropiada de las utilidades y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

Legal

De acuerdo a los estatutos de la Compañía, esta solo puede apropiar el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito, cuando la Junta General del Accionistas por resolución expresa lo juzgue conveniente. A la fecha de los estados financieros no se ha constituido reserva.

2.15 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis son las empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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.

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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

a) 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 cuentas por cobrar a compañías relacionados.

El importe de los activos financieros en el estado de situación financiera representa la máxima exposición al riesgo de crédito a esa fecha.

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 de 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.

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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales (que incluye saldos con compañías relacionadas) a la fecha del estado de situación financiera por país fue:

	2015	2014
Ecuador	22,042,153	21,376,458
Colombia	3,308,964	2,430,549
Péru	2,137,910	-
Panamá	155,915	501,611
Alemania	175,365	-
Estados Unidos	300	519,341
Bolivia	195,814	201,844
	<u>28,016,421</u>	<u>25,029,803</u>

En el rubro de papel, tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, principalmente para embalaje de productos, y tres compañías en el rubro de cartón, registran el 5% de las ventas netas de la Compañía. Estos seis clientes principales registran US\$14,087,596 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 (tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, una compañía en el rubro de cartón con saldo de US\$10,373,000 en 2014).

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de producto y segmento fue:

	2015	2014
Papel:		
Exportación	5,974,282	3,653,345
Consumo doméstico	9,676,426	8,915,097
	<u>15,650,708</u>	<u>12,568,442</u>
Cartón:		
Banano	6,568,430	3,884,507
Consumo doméstico	3,374,665	7,097,696
Flores	1,777,769	1,053,019
Pescado	644,849	343,137
Otros	-	83,002
	<u>12,365,713</u>	<u>12,461,361</u>
	<u>28,016,421</u>	<u>25,029,803</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$8,919,091 al 31 de diciembre del 2015 (2014: US\$13,022,422), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según la información publicada por la Superintendencia de Bancos a junio del 2015.

b) 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 los estados financieros 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:

Al 31 de diciembre de 2015	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	3,505,291	1,518,651	-
Cuentas por pagar comerciales	15,942,080	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,086,550	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	7,634,749	1,518,651	1,518,651
Cuentas por pagar comerciales	20,113,489	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	923,131	-	-

c) Riesgos 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

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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, que es su moneda funcional, por cuanto este riesgo es menor.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés en la medida de los posibles préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	4,666,094	5,000,000
Tasa de interés variable	-	3,170,900
Que no devenga interés (1)	-	1,742,670
	<u>4,666,094</u>	<u>9,913,570</u>

(1) Ver Nota 14.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$48,349 (2014: US\$24,733). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos y obligaciones financieras corrientes y no corrientes", cuentas por pagar con comerciales y con compañías relacionada) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos y obligaciones financieras	4,701,297	9,969,924
Cuentas por pagar comerciales	15,274,586	19,247,380
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,086,550	923,131
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	(8,919,091)	(13,022,422)
Deuda neta ajustada	13,143,342	17,118,013
Total patrimonio	91,537,303	88,346,538
Capital total	104,680,645	105,464,551
Ratio de apalancamiento	13%	16%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,919,091	-	13,022,422	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	22,684,128	-	20,811,102	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,301,885	-	2,442,499	-
Inversiones disponibles para la venta (1)	-	622,479	-	622,479
Total activos financieros	34,905,104	622,479	36,276,023	622,479
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	3,266,053	1,435,244	7,203,880	2,766,044
Cuentas por pagar comerciales	15,274,586	-	19,247,380	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,086,550	-	923,131	-
Total pasivos financieros	20,627,189	1,435,244	27,374,391	2,766,044

(1) Incluido en el rubro de inversiones en acciones.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otras cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En lo que respecta a préstamos y obligaciones financieras, estas devengan intereses a tasas similares a las del mercado vigente al cierre del 2015.

6. INGRESOS Y COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

	2015	2014
Ventas de bienes:		
División papel	51,858,737	56,065,423
División cartón	64,852,789	59,362,417
	<u>116,711,526</u>	<u>115,427,840</u>
Servicios de conversión	216,068	404,117
	<u>216,068</u>	<u>404,117</u>
	<u>116,927,594</u>	<u>115,831,957</u>

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

2015:

	Costo de productos vendidos	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	54,731,038	-	-	54,731,038
Remuneraciones y beneficios a empleados	8,982,657	847,668	3,215,856	13,046,181
Participación a trabajadores	1,679,004	56,543	328,072	2,063,619
Bonificación empleados	496,310	56,845	342,330	895,485
Mantenimiento y reparaciones	7,202,225	15,012	460,376	7,677,613
Energía eléctrica	6,608,763	1,685	150,999	6,761,447
Depreciaciones	5,304,614	16,987	308,183	5,629,784
Amortizaciones	516,757	-	-	516,757
Combustible	4,210,598	-	48,542	4,259,140
Flote	-	379	3,034,785	3,035,164
Seguros	1,445,581	114,069	67,430	1,627,080
Servicios casa huéspedes	264,148	9,200	79,496	352,844
Publicidad	176,203	108,004	15,303	299,510
Impuestos y contribuciones	223,525	54,900	542,918	821,343
Honorarios profesionales	7,776	5,529	738,229	751,534
Servicios básicos	121,469	30,502	43,945	195,916
Comisiones	115,597	330,567	1,521	447,685
Arrendos	41,914	29,529	96,722	168,165
Movilización y gastos de viaje	177,827	108,523	90,043	376,393
Deterioro de cuentas por cobrar	-	-	253,214	235,214
Otros gastos	349,980	83,049	404,100	-
	<u>92,655,986</u>	<u>1,868,991</u>	<u>10,222,064</u>	<u>103,891,912</u>

2014:

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	58,685,905	-	-	58,685,905
Remuneraciones y beneficios a empleados	7,946,894	737,565	2,754,964	11,439,423
Participación a trabajadores	1,561,665	81,980	389,629	2,033,274
Bonificación empleados	391,238	31,150	257,020	679,408
Mantenimiento y reparaciones	7,247,728	13,966	371,300	7,632,994
Energía eléctrica	5,785,360	1,709	132,942	5,920,011
Depreciaciones	5,175,802	16,512	243,626	5,435,940
Amortizaciones	420,307	-	-	420,307
Flete	-	35	2,710,468	2,710,503
Combustible	3,492,455	62	44,622	3,537,139
Seguros	1,386,260	72,713	68,574	1,527,547
Servicios casa huéspedes	232,255	8,556	78,435	319,246
Publicidad	192,384	76,076	25,718	294,178
Impuestos y contribuciones	161,601	58,153	508,872	728,626
Honorarios profesionales	23,837	300	529,007	553,144
Servicios básicos	114,600	40,462	51,553	206,615
Comisiones	187,346	423,513	9,140	619,999
Arrendos	25,699	26,959	9,711	62,369
Movilización y gastos de viaje	158,424	115,463	76,634	350,521
Deterioro de cuentas por cobrar	-	214,650	-	214,650
Otros gastos	244,570	128,911	497,388	780,869
	<u>93,434,330</u>	<u>2,048,735</u>	<u>8,669,603</u>	<u>104,152,668</u>

7. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2015	2014
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	26,055	16,532
Dividendos recibidos (Nota 13)	23,498	106,375
Diferencia en cambio	<u>17,488</u>	<u>287,185</u>
	<u>67,041</u>	<u>410,092</u>
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	<u>(730,570)</u>	<u>(898,709)</u>
	<u>(730,570)</u>	<u>(898,709)</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	2,268	1,869
Bancos (1)	8,916,823	13,020,552
	<u>8,919,091</u>	<u>13,022,421</u>

- (1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales y del exterior. Todos los fondos son de libre disponibilidad y no están sujetos a ningún tipo de gravamen.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes locales	22,035,728	21,370,000
Clientes del exterior	2,679,217	1,236,705
Provisión por deterioro (2)	(2,030,817)	(1,795,603)
	<u>22,684,128</u>	<u>20,811,102</u>

Existen además transacciones comerciales con sus compañías relacionadas cuyos saldos se incluyen bajo el rubro: cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Ver Nota 16.

- (1) La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Cartera corriente	<u>14,217,188</u>	<u>57,5%</u>	<u>14,895,904</u>	<u>65,9%</u>
Vencidas:				
De 1 a 30 días	5,639,275	22,8%	5,018,002	22,2%
31 a 90 días	2,730,749	11,0%	854,789	3,8%
91 a 180 días	640,556	2,6%	363,591	1,6%
180 a 360 días	340,535	1,4%	370,336	1,6%
Más de 360 días	<u>1,146,642</u>	<u>4,6%</u>	<u>1,104,083</u>	<u>4,9%</u>
	<u>10,497,757</u>	<u>42%</u>	<u>7,710,801</u>	<u>34%</u>
	<u>24,714,945</u>	<u>100%</u>	<u>22,606,705</u>	<u>100%</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	1,795,603	1,580,953
Incrementos	235,214	214,650
Saldo final	2,030,817	1,795,603

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Producto terminado	3,590,799	2,751,889
Materias primas	8,756,115	7,546,420
Materiales y repuestos	4,721,259	5,178,620
Importaciones en tránsito	2,826,337	4,897,911
Inventario en proceso	340,626	87,604
Menos - Provisión por obsolescencia (1)	(72,000)	(77,022)
	20,163,136	20,385,424

(1) Provisión por obsolescencia de repuestos, que se estima conforme a análisis de rotación de los inventarios, usos futuros estimados y deterioro.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2014								
Costo	159,226	10,273,620	79,141,412	805,481	485,132	354,568	774,695	91,994,134
Depreciación acumulada	-	(2,813,022)	(18,399,867)	(378,476)	(242,438)	(125,140)	-	(21,958,943)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	159,226	7,460,598	60,741,545	427,005	242,694	229,428	774,695	70,035,191
Movimientos 2014								
Adiciones (1)	-	-	257,563	62,491	100,052	35,686	2,710,304	3,166,196
Reclasificación a otros activos y cargos diferidos	-	-	-	-	-	-	(33,600)	(33,600)
Transferencias	-	534,626	2,424,244	133,850	44,969	21,275	(3,158,964)	-
Ventas / bajas	-	(51,220)	(300,453)	(237,654)	(155,330)	(27,038)	-	(771,695)
Depreciación	-	(371,563)	(4,371,706)	87,702	2,826	(11,504)	-	(4,664,245)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	159,226	7,572,441	58,751,293	473,394	235,211	247,847	292,435	67,731,847
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	159,226	10,757,026	81,522,866	764,168	474,823	384,491	292,435	94,355,035
Depreciación acumulada	-	(3,184,585)	(22,771,573)	(290,774)	(239,612)	(136,644)	-	(26,623,188)
Valor en libros	159,226	7,572,441	58,751,293	473,394	235,211	247,847	292,435	67,731,847
Movimientos 2015								
Adiciones (1)	-	22,703	237,323	60,634	166,982	18,163	2,774,437	3,280,242
Transferencias	-	451,641	1,922,325	229,475	-	-	(2,603,441)	-
Depreciación del año	-	(448,929)	(4,843,169)	(156,227)	(141,683)	(39,776)	-	(5,629,784)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	159,226	7,597,856	56,067,772	607,276	260,510	226,234	463,431	65,382,305
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	159,226	11,231,370	83,682,514	1,054,277	641,805	402,654	463,431	97,635,277
Depreciación acumulada	-	(3,633,514)	(27,614,742)	(447,001)	(381,295)	(176,420)	-	(32,252,972)
Valor en libros	159,226	7,597,856	56,067,772	607,276	260,510	226,234	463,431	65,382,305

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha entregado US\$6,433,955 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas (2014: US\$16,508,000).

(1) En el 2014 corresponde principalmente a mejoras de molinos, ampliación de bodegas y remodelaciones.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS INTAGIBLES Y OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos y cargos diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Activos intangibles		
Licencias de software	136,269	112,758
Amortizacion acumulada	(51,327)	(11,997)
	<u>84,942</u>	<u>100,761</u>
Otros activos		
Otros	2,650	2,650
Marcas y patentes	3,540	3,121
Cyreles y troqueles (1)	160,307	136,533
	<u>166,497</u>	<u>142,304</u>

(1) Corresponde a cyreles y troqueles que son utilizados en la producción de cajas de cartón.

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidades	Porcentaje de participación en el capital (%)		2015	2014	Actividad
	2015	2014			
Cartonera Nacional S.A. (1)	5,85%	5,85%	444,513	444,513	Fabricación de cajas de cartón
Cartorama C.A. (2)	2,00%	2,00%	173,436	173,436	Fabricación de cajas de cartón
Ingenio Azucarero Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. (1)	0,01%	0,01%	3,709	3,709	Ingenio azucarero
Recycab S.A.	0,01%	0,01%	668	668	-
Otros			<u>153</u>	<u>153</u>	-
			<u>622,479</u>	<u>622,479</u>	

En 2015 la Compañía recibió dividendos en efectivo de Cartonera Nacional S. A. (compañía domiciliada en Colombia) por US\$23,498 (US\$106,375 en 2014). Se registraron en el rubro de Otros ingresos.

- (1) Compañías relacionadas.
- (2) Compañía que constituida en 1992 y que a la fecha se encuentra en causal de disolución. Al respecto la Administración evaluará registrar una provisión por deterioro en el año 2016.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>Corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	7.70 - 9.12	7.70	3,230,800	1,233,956
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	7	7	-	1,000,000
Citibank N.Y. (1)	N/A	N/A	-	1,742,670
Banco de Guayaquil S.A.	7.58	7.58	-	3,170,900
			<u>3,230,800</u>	<u>7,147,526</u>
Intereses por pagar			<u>35,253</u>	<u>56,354</u>
			<u>3,266,053</u>	<u>7,203,880</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	7.70	7.70	1,435,244	2,766,044
			<u>1,435,244</u>	<u>2,766,044</u>
			<u>4,701,297</u>	<u>9,969,924</u>

(1) Corresponde a una carta de crédito de importación liquidada en el año 2015.

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	1,330,800
2017	1,435,244	1,435,244
	<u>1,435,244</u>	<u>2,766,044</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$6,433,955 (US\$16,508,177 en 2014).

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Proveedores locales	1,924,700	1,925,195
Proveedores del exterior	13,349,886	17,322,185
	<u>15,274,586</u>	<u>19,247,380</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	2015	2014
Cuentas por cobrar				
Cartonera Nacional S.A. (cartera comercial)	Colombia	Ventas de productos	3,297,181	2,438,074
Intercia S.A.	Ecuador	Reembosos de gastos	180	183
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Ventas de productos	4,154	4,187
Global Recycling Company Inc.	Panamá	Reembosos de gastos	140	55
GRC Recyclers LLC Nevada	Estados Unidos	Reembosos de gastos	230	-
			<u>3,301,885</u>	<u>2,442,499</u>
Cuentas por pagar				
Intercia S.A.	Ecuador	Compras de materia prima	237,247	205,683
Global Recycling Company Inc.	Panamá	Compras de materia prima	949,103	674,171
GRC Recyclers LLC Nevada	Estados Unidos	Compras de materia prima	887,211	-
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Gastos administrativos	4,587	7,205
La Ferreteria C.A.	Ecuador	Compra de repuestos	8,402	36,973
			<u>2,086,550</u>	<u>923,131</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de inventario				
Cartonera Nacional S.A.	Accionista común	Exportaciones de papel	15,343,207	16,035,704
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A.	Accionista común	Venta de papel	20,004	17,781
			<u>15,363,211</u>	<u>16,053,485</u>
Compra de materia prima				
Intercia S.A.	Accionista común	Compra de material reciclado	16,303,048	13,168,010
GRC Reciclyng LLC Nevada	Accionista común	Compra materia prima	2,649,807	2,554,387
Global Reciclyng Company Inc.	Accionista común	Compra materia prima	4,266,894	4,720,514
			<u>23,219,750</u>	<u>20,442,911</u>
Compra de materiales y repuestos				
La Ferretera C.A.	Accionista común	Compra de repuestos	97,324	117,161
Intercia S.A.	Accionista común	Compra de materiales	31,500	28,592
Servituris S.A..	Accionista común	Compra de combustible	660	634
			<u>129,483</u>	<u>146,387</u>
Ingresos por dividendos				
Cartonera Nacional S.A.	Participación minoritaria entre empresas	Dividendos	23,498	105,967
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A.	Participación minoritaria entre empresas	Dividendos	-	408
			<u>23,498</u>	<u>106,375</u>

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	920,584	839,446
Beneficios a corto plazo	836,331	660,785
Beneficios a largo plazo	95,398	113,172
	<u>1,852,313</u>	<u>1,613,403</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

17.1 Impuesto a la renta corriente y diferido

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	2,783,552	2,608,206
Impuesto a la renta diferido	(280,474)	(285,522)
	<u>2,503,078</u>	<u>2,322,684</u>

a) Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	13,757,462	13,555,772
Menos - Participación trabajadores	<u>(2,063,619)</u>	<u>(2,033,274)</u>
	<u>11,693,843</u>	<u>11,522,498</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	1,944,212	1,865,405
Más - 15% participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	3,525	55,113
Menos - otras Rentas exentas	(23,498)	(371,417)
Menos - Trabajadores discapacitados	<u>(327,845)</u>	<u>(313,803)</u>
Base imponible	<u>13,290,237</u>	<u>12,757,796</u>
Impuesto a la renta 12% US\$1,403,000 (2014: US\$2,000,000)	168,360	240,000
Impuesto a la renta 22% US\$11,887,237 (2014: US\$10,768,752)	<u>2,615,192</u>	<u>2,366,715</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>2,783,552</u>	<u>2,606,715</u>

- (1) Corresponden principalmente: i) depreciación de activos fijos revaluados registrada en gastos por US\$1,656,484 (2014: US\$1,601,674); ii) donaciones efectuadas por US\$125,255 (2014: US\$114,098); iii) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US\$93,220 (2014: US\$74,469); iv) gasto de años anteriores no deducibles por US\$64,113 (2014: US\$56,753); v) intereses, multas y retenciones asumidas por la empresa por US\$1,064.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El anticipo mínimo de impuesto a la renta en el 2015 fue de US\$229,884 (2014: US\$445,266).
A continuación se incluye la composición del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	2015	2014
Saldo inicial	402,519	283,624
Impuesto a la renta corriente	2,783,552	2,608,206
Pagos de impuestos, anticipos pagados y retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(2,354,115)	(2,489,311)
Impuesto a la renta por pagar	<u>831,956</u>	<u>402,519</u>

b) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2014	7,317,940
Movimiento del año	<u>(285,522)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	7,032,418
Movimiento del año	<u>(280,474)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>6,751,944</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Pasivo		
	Por propiedades, maquinarias y vehículos	Por jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos activos y pasivos:			
Al 1 de enero del 2014	7,201,150	116,790	7,317,940
Movimiento del año	<u>(352,368)</u>	<u>66,846</u>	<u>(285,522)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	6,848,782	183,636	7,032,418
Movimiento del año	<u>(364,507)</u>	<u>84,033</u>	<u>(280,474)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>6,484,275</u>	<u>267,669</u>	<u>6,751,944</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos	11,693,843	11,521,886
Impuesto a la tasa vigente 22%	2,572,645	2,534,815
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal y que no se reversarán en el futuro	148,029	124,867
Menos - Otras rentas exentas	(77,296)	(136,998)
Efecto de ahorro de impuestos por reinversión	(140,300)	(200,000)
Gasto por impuestos	2,503,078	2,322,684
Tasa efectiva	21.40%	20.16%

17.2 Impuestos por recuperar

	2015	2014
IVA crédito tributario (1)	4,613,885	5,440,144
IVA crédito tributario por recuperar (1)	205,067	-
ISD en proceso de reclamo (2)	938,839	938,839
Otros	928,435	25,436
	6,686,226	6,404,419

- (1) Crédito tributario de IVA por el que la Compañía puede realizar el respectivo trámite de devolución, en proporción a las ventas de exportación y las ventas con IVA tarifa 0% efectuada a exportadores ecuatorianos. A la fecha la Compañía tiene ingresadas solicitudes de devolución por los meses de enero a marzo del 2011 y enero, marzo, mayo, octubre y noviembre del 2012 por un monto de US\$4,613,885. Hasta octubre del 2015, el Servicio de Rentas Internas ha devuelto US\$959,070 y se han registrado gastos por US\$33,385 de impuestos que no se recuperarán. Al 31 de diciembre del 2015 se recibió notificación de devolución de US\$205,067 los cuales serán devueltos los primeros meses del 2016.
- (2) Impuesto a la Salida de Divisas en proceso de reclamo que corresponden a valores pagados por la Compañía en el año 2012 por importaciones bajo el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento de activos. En agosto del 2013, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 1090120013RRECo41373 mediante la cual acepta parcialmente el reclamo de pago indebido interpuesto por la Compañía aceptando la devolución de US\$147,000 aproximadamente. En septiembre del año 2013 la Compañía presentó la respectiva impugnación y la fecha el proceso sigue en trámite. La Administración considera, con el asesoramiento de sus abogados tributarios, que es probable que este tema se resuelva a favor de la Compañía por lo que no se han constituido provisiones para incobrabilidad de dicho saldo.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17.3 Otros impuestos por pagar

	2015	2014
Impuesto al valor agregado por pagar	18,217	44,315
Retenciones de impuesto a la renta	122,817	85,682
Otros (1)	325,592	294,915
	<u>466,626</u>	<u>424,912</u>

- (1) Corresponde principalmente al Impuesto del Hospital Universitario y contribución del 135 por mil sobre los activos como contribución.

17.4 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no está siendo fiscalizada. Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

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. 109012006RRECO10424 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 emisión de los estados financieros 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.

b) Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de Operaciones con partes relacionadas, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por US\$15,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. En la resolución NAC-DGERCGC15-00000455 emitida

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

el 27 de mayo del 2015 por la Administración Tributaria, se definen las operaciones no contempladas para efectos de calcular el monto acumulado referido para la presentación tanto del anexo como del informe. Así como la definición de las operaciones de ingreso, egreso, activo y pasivos para su debida presentación. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC.

En el año 2015 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2014 con compañías relacionadas 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 emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2015 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

18. BENEFICIOS SOCIALES

18.1 Beneficios sociales corrientes -

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	2,033,274	1,507,376	776,588	705,951	2,809,862	2,213,327
Incrementos	2,063,619	2,033,274	4,668,850	4,136,749	6,732,469	6,170,023
Pagos	(2,033,274)	(1,507,376)	(4,510,914)	(4,066,112)	(6,544,188)	(5,573,488)
Saldo al final	<u>2,063,619</u>	<u>2,033,274</u>	<u>934,524</u>	<u>776,588</u>	<u>2,998,143</u>	<u>2,809,862</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18.2 Beneficios sociales no corrientes -

a) Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de jubilación patronal	2,853,858	2,493,220
Provisión de desahucio	1,140,556	952,602
	<u>3,994,414</u>	<u>3,445,822</u>

b) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de pensiones	9.46%	9.46%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	4.00%	4.00%

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

c) El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	2,493,220	2,184,573	952,602	839,137	3,445,822	3,023,710
Costo por servicios actuales	371,898	355,162	168,616	149,976	540,514	505,138
Costos por intereses y otros	110,215	96,462	44,112	36,879	154,327	133,341
Beneficios pagados	(109,379)	(142,977)	(24,774)	(73,390)	(134,153)	(216,367)
Liquidaciones	(12,096)	-	-	-	(12,096)	-
	<u>2,853,858</u>	<u>2,493,220</u>	<u>1,140,556</u>	<u>952,602</u>	<u>3,994,414</u>	<u>3,445,822</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios	371,898	355,162	168,616	149,976	540,514	505,138
Costos por intereses y otros	110,215	96,462	44,112	36,879	154,327	133,341
	<u>482,113</u>	<u>451,624</u>	<u>212,728</u>	<u>186,855</u>	<u>694,841</u>	<u>638,479</u>

19. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones autorizadas	60,000,000	60,000,000
Acciones suscritas y pagadas	<u>43,373,618</u>	<u>41,373,618</u>

En el 2015 el capital de la Compañía se incrementó en US\$2,000,000, aumento que fue inscrito en el Registro Mercantil en 19 de mayo del 2015 (en el 2014 el incremento de US\$1,500,000 fue inscrito en 16 de octubre del 2014).

Dividendos

Durante el año 2015 la Compañía distribuyó y pagó dividendos de las utilidades del año 2014 por US\$6,000,000, en el año 2014 distribuyó y pago dividendos de las utilidades del año 2013 por US\$3,000,000.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos

Contratos de suministro de productos

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 costo de los insumos utilizados.

Depósito industrial

La Compañía ha suscrito con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA, un contrato de autorización para el funcionamiento del “Depósito Industrial” con duración de cinco años contados a partir de julio de 2010, renovado el 5 de julio del 2015 por otro período igual de 5 años; 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 garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA por US\$4,500,000 con vencimiento en octubre de 2016.

Contingencias

La Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por 24 ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$703,000, por reliquidaciones de jubilación, patronal y otras indemnizaciones laborales y jubilación patronal.

A la fecha de estos estados financieros existen: i) 7 casos en que los demandantes reclaman US\$258,000 y que en primeras instancias la Compañía obtuvo resultados favorables, ii) 7 casos en los que los demandantes solicitan cambio de juzgado o el juzgado instruye que vuelva el juicio al juzgado original por US\$237,000, iii) 4 casos en los que los demandantes reclaman US\$72,000 y que han sido ganados en primera y segunda instancia por la Compañía, iv) 4 casos por US\$67,000 sobre los que se ha solicitado el archivo de los casos, v) un caso por US\$19,000 en audiencia preliminar y vi) un caso por US\$50,000 que se encuentra en recurso de casación. La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias antes indicadas que mandaron a pagar montos significativamente menores a los reclamados, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos procesos no sería significativo.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.