



PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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, 5 de abril del 2017

Nuestra opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros de Papelera Nacional S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección Fundamentos para calificar la opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Papelera Nacional S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos para calificar la opinión

Como se explica en la Nota 2.11, a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene la política de estimar y registrar las provisiones de jubilación patronal y desahucio utilizando como referencia, para los cálculos, la tasa de interés de los bonos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano, sin considerar la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016 y que debe ser aplicada de forma retroactiva en los estados financieros comparativos adjuntos. Esta enmienda establece que para la estimación de las indicadas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones; por lo que corresponde utilizar las tasas de rendimientos de bonos corporativos de alta calidad emitidos en los Estados Unidos de América. Los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos no han sido determinados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".



Papelera Nacional S.A
Guayaquil, 5 de abril del 2017

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Papelera Nacional S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 16 en la que se revelan transacciones importantes que la Compañía efectuó con partes relacionadas.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende la Memoria Anual de la Gerencia, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Memoria Anual de la Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. Nosotros hemos concluido que la Memoria Anual de la Gerencia está afectada por el asunto descrito en la sección *Fundamentos para calificar la opinión*.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Papelera Nacional S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos



Papelera Nacional S.A
Guayaquil, 5 de abril del 2017

que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. *Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.*

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- *Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.*
- *Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.*
- *Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.*
- *Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.*



Papelera Nacional S.A
Guayaquil, 5 de abril del 2017

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ricardo Enrique Gopons".

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sandra Vargas L.".

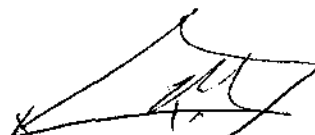
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

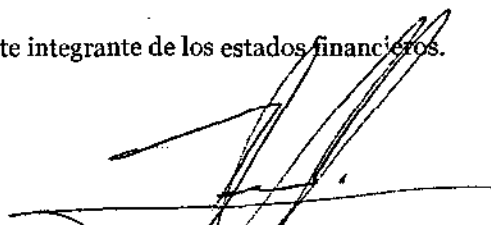
PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	10,435,121	8,919,091
Cuentas por cobrar comerciales	9	18,885,616	22,684,128
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	4,378,467	3,301,885
Otras cuentas por cobrar		1,835,734	669,220
Anticipos a proveedores		197,289	145,793
Impuestos por recuperar	17	5,226,084	6,686,226
Inventarios	10	15,731,779	20,163,136
Seguros pagados por anticipado y otros activos		811,877	440,851
Total activos corrientes		57,501,967	63,010,330
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	11	60,505,938	65,382,305
Inversiones en acciones	13	449,043	622,479
Activos intangibles	12	316,794	84,942
Otros activos	12	154,048	166,497
Total activos no corrientes		61,425,823	66,256,223
Total activos		118,927,790	129,266,553

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


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

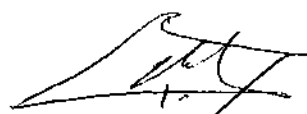

Ing. César Marcillo Z.
Contador General

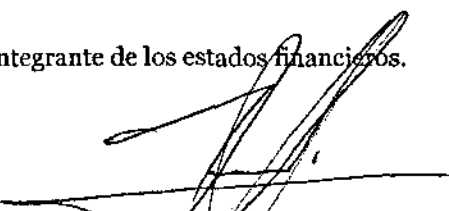
PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	1,443,650	3,266,053
Cuentas por pagar comerciales	15	10,289,245	15,274,586
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	3,034,192	2,086,550
Impuesto a la renta por pagar	17	-	831,956
Otros impuestos por pagar	17	497,382	466,626
Provisiones		213,835	623,734
Beneficios sociales	18	1,757,733	2,998,143
Total pasivos corrientes		17,236,037	25,547,648
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	-	1,435,244
Beneficios sociales	18	4,835,485	3,994,414
Impuesto diferido	17	5,921,172	6,751,944
Total pasivos no corrientes		10,756,657	12,181,602
Total pasivos		27,992,694	37,729,250
PATRIMONIO			
Capital	19	44,776,618	43,373,618
Reservas		3,986,967	1,199,202
Resultados acumulados		42,171,511	46,964,483
Total patrimonio		90,935,096	91,537,303
Total pasivos y patrimonio		118,927,790	129,266,553

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


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General

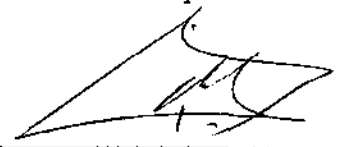

 Ing. Cesar Marcillo Z.
 Contador General

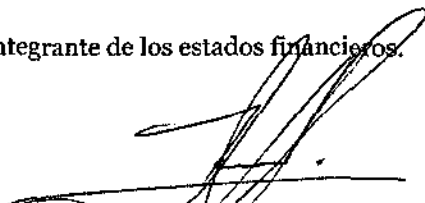
PAPELERA NACIONAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Ventas netas	6	109,887,915	116,927,594
Costo de productos vendidos	6	<u>(91,780,416)</u>	<u>(92,655,986)</u>
Utilidad bruta		<u>18,107,499</u>	<u>24,271,608</u>
Gastos administrativos	6	(10,267,335)	(10,222,064)
Gastos de ventas	6	(1,938,462)	(1,868,991)
Otros ingresos (gastos), neto		96,265	176,819
Utilidad operacional		<u>5,997,967</u>	<u>12,357,372</u>
Ingresos financieros		79,804	49,552
Gastos financieros	7	(524,645)	(730,570)
(Pérdida) Ganancia en cambio, neta		<u>(14,968)</u>	<u>17,489</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,538,158	11,693,843
Impuesto a la renta	17	<u>(1,218,185)</u>	<u>(2,503,078)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>4,319,973</u>	<u>9,190,765</u>

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


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

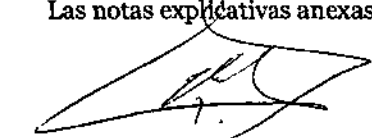

Ing. Cesar Marcillo Z.
Contador General

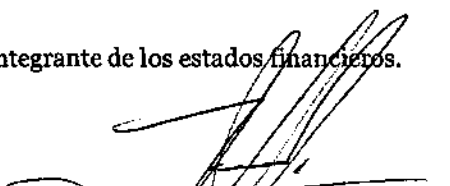
PAPELERA NACIONAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(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 2015	41,373,618	-	25,315,177	21,657,743	88,346,538
Resoluciones de la Junta de General de Accionistas del 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
Resoluciones de la Junta de General de Accionistas del 2016					
Incremento de capital	1,403,000	-	-	(1,403,000)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	2,787,765	-	(2,787,765)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(5,000,000)	(5,000,000)
Ajuste de años anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	77,820	77,820
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	4,319,973	4,319,973
Saldos al 31 de diciembre del 2016	44,776,618	3,986,967	25,315,177	16,856,334	90,935,096

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 FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta del año		5,538,158	11,693,843
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	6,035,738	5,629,784
Provisión de inversiones en acciones	13	173,436	-
Amortización de intangibles		42,063	526,425
Provisión para cuentas incobrables	9	194,649	235,214
Provisión para participación laboral	18	977,322	2,063,619
Provisión por beneficios sociales no corrientes	18	522,830	694,841
Intereses por préstamos y obligaciones financieras	7	439,598	559,832
		<u>13,923,794</u>	<u>21,403,558</u>
Pago de Impuesto a la renta	17	(2,442,893)	(2,348,115)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		3,603,863	(2,108,240)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(1,076,582)	(859,386)
Otras cuentas por cobrar		(1,166,514)	(400,689)
Anticipos a proveedores		(51,496)	179,606
Impuestos por recuperar		1,460,142	(281,807)
Inventarios		4,431,357	222,288
Seguros pagados por anticipado		(371,026)	14,202
Otros activos		12,449	(24,193)
Cuentas por pagar comerciales		(4,985,341)	(3,972,794)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		947,642	1,163,419
Otros impuestos por pagar		30,756	41,714
Provisiones		(409,890)	514,000
Beneficios sociales corrientes	18	(164,113)	157,936
Pagos de participación laboral	18	(2,063,619)	(2,033,274)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	18	(41,959)	(146,249)
		<u>11,646,561</u>	<u>1,524,976</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	11	(1,433,286)	(3,280,242)
Adiciones de activos intangibles		-	(519,606)
		<u>(1,433,286)</u>	<u>(3,799,848)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos y obligaciones financieras		-	4,000,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(3,697,245)	(9,828,459)
Pago de dividendos a accionistas	19	(5,000,000)	(5,000,000)
		<u>(8,697,245)</u>	<u>(1,828,459)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
		1,516,030	(4,103,331)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,919,091	13,022,422
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>10,435,121</u>	<u>8,919,091</u>

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

Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

Ing. César Marcillo Z.
Contrador General

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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., Papelera Nacional 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., Exporecicla S.A.; 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 -

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: la disminución en los precios internacionales del papel producto de la sobreoferta del mismo combinado con el fortalecimiento del dólar. Esto también presionó la disminución de los precios de las cajas de cartón. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir trabajando en el aumento de la productividad de la producción de papel con el fin de disminuir costos así como aprovechar las sinergias que se pueden lograr con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. durante la temporada de zafra en el abastecimiento de energía eléctrica y vapor con el fin de obtener beneficios económicos para ambas compañías. Adicionalmente, la compañía está incrementando su posición de mercado en el abastecimiento de cajas de cartón para los productos de exportación que se incluyen en el tratado de cooperación económica firmado con la Unión Europea en especial en las exportaciones bananeras, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operar en forma rentable.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 31 de marzo del 2017 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 aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

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.

Durante el 2016 la Compañía registró con cargo a los resultados de años anteriores: i) la provisión de ciertos beneficios incluidos en el contrato colectivo que previamente no habían sido registrados por

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

aproximadamente (US\$360,200) y ii) corrección del saldo de años anteriores del impuesto diferido por US\$438,020. No se reestructuraron los saldos de años anteriores debido a que el efecto de estos asuntos no son significativos considerando los estados financieros en su conjunto. Ver Notas 18 y 17.

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 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.

2.1. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2016, 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:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 Pérdidas / Ganancias en cambio, neta) 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 2016 y del 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "Activos financieros 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:

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

(b) Activos financieros 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.

(c) 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.

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 significativo, 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:

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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.
 - (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) *Activos financieros 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 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

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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, planta y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables 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 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 2016 y 2015 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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

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.

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 2016 y 2015, 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.

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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios corrientes: 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.

Beneficios no corrientes (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.

En adición a lo anterior, según el Art. 55 del Contrato colectivo vigente, se reconocerá a los trabajadores que habiendo cumplido más de 25 años de trabajo en la Compañía, una bonificación por jubilación de US\$2,500, la misma que se la entregará una sola vez; beneficio que es excluyente de otros beneficios de ley y adicional a los valores correspondientes a la jubilación patronal.

La Compañía determina anualmente las provisiones antes indicadas 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 8.21% (2015: 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 2016 (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.

La Administración de la Compañía continúa utilizando como tasa de descuento de estas provisiones la tasa anual de los bonos del Gobierno Ecuatoriano que en el 2016 fue de alrededor del 8.21% pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control y por lo tanto no ha adoptado la enmienda a la NIC 19.

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercaderías y servicios otorgados en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. El ingreso se muestra neto de descuentos e impuestos sobre ventas. 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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.14 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.

2.15 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.

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.

2.16 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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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 2016**
(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:

	2016	2015
Ecuador	19,212,325	22,042,153
Colombia	4,348,706	3,308,964
Bolivia	539,366	195,814
Perú	369,068	2,137,910
Nicaragua	358,781	-
Panamá	-	155,915
Alemania	114,222	175,365
República Dominicana	153,421	-
Chipre	115,404	-
Estados Unidos	121,951	709
	<u>25,333,244</u>	<u>28,016,830</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 56% de las ventas netas de la Compañía. Estos seis clientes principales registran US\$14,162,300 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 (tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, una compañía en el rubro de cartón con saldo de US\$14,087,596 en 2015).

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:

	2016	2015
Papel:		
Exportación	4,833,178	5,974,282
Consumo doméstico	<u>2,359,030</u>	<u>9,676,426</u>
	<u>7,192,208</u>	<u>15,650,708</u>
Cartón:		
Banano	8,237,483	6,568,430
Consumo doméstico	6,397,652	3,375,974
Exportación	1,273,722	-
Flores	1,611,311	1,777,769
Pescado	<u>620,868</u>	<u>644,849</u>
	<u>18,141,036</u>	<u>12,366,122</u>
	<u>25,333,244</u>	<u>28,016,830</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$10,435,121 al 31 de diciembre del 2016 (2015: US\$8,919,091), 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 diciembre del 2016.

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:

		<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>Menos de 1 año</u>		
Préstamos y obligaciones financieras	1,525,042	-	-
Cuentas por pagar comerciales	10,699,483	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,034,192	-	-
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	-	-

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 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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 lo que 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 2016 y 2015 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de interés fija	1,443,650	4,666,094

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\$11,682 (2015: US\$48,349). 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.

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 relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

PAPELERA NACIONAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Préstamos y obligaciones financieras	1,443,650	4,701,297
Cuentas por pagar comerciales	10,289,245	15,274,586
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,034,192	2,086,550
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	(10,435,121)	(8,919,091)
Deuda neta ajustada	4,331,966	13,143,342
Total patrimonio	90,935,096	91,537,303
Capital total	95,267,062	104,680,645
Ratio de apalancamiento	5%	13%

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2016 es resultado, fundamentalmente de generación de utilidades y flujos, que han permitido cancelar deudas con entidades financieras y proveedores.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,435,121	-	8,919,091	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	18,885,616	-	22,684,128	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,378,467	-	3,301,885	-
Inversiones disponibles para la venta (1)	449,043	-	-	622,479
Total activos financieros	34,148,247	-	34,905,104	622,479
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	1,443,650	-	3,266,053	1,435,244
Cuentas por pagar comerciales	10,289,245	-	15,274,586	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,034,192	-	2,086,550	-
Total pasivos financieros	14,767,087	-	20,627,189	1,435,244

(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 2016**
(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 año.

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:

	2016	2015
Ventas de bienes:		
División papel	45,476,072	51,858,737
División cartón	64,193,550	64,852,789
	<u>109,669,622</u>	<u>116,711,526</u>
 Servicios de conversión	 218,293	 216,068
	<u>218,293</u>	<u>216,068</u>
	<u>109,887,915</u>	<u>116,927,594</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

2016:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	53,638,537	-	-	53,638,537
Remuneraciones y beneficios a empleados	8,934,423	3,248,475	858,363	13,041,261
Participación a trabajadores (Nota 18)	795,170	155,374	26,778	977,322
Bonificación empleados	988,251	291,540	42,333	1,322,124
Mantenimiento y reparaciones	7,002,715	482,953	16,540	7,502,218
Energía eléctrica	7,048,146	109,314	886	7,158,346
Depreciaciones (Nota 11)	5,698,443	327,723	9,572	6,035,738
Amortizaciones	448,618	-	-	448,618
Combustible	4,218,848	74,074	42	4,292,964
Flete	4,146	3,097,603	150	3,101,899
Seguros	783,796	76,014	112,103	971,913
Servicios casa huéspedes	274,761	72,411	11,854	359,026
Publicidad	-	18,417	47,575	65,992
Impuestos y contribuciones	22,634	923,487	45,320	990,841
Honorarios profesionales	38,350	826,858	405	865,613
Servicios básicos	18,118	41,393	33,112	92,623
Comisiones	155,282	1,596	295,785	452,663
Arrendos	47,787	24,728	27,091	99,606
Mobilización y gastos de viaje	235,654	83,273	118,431	437,358
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 9)	-	-	194,649	194,649
Otros gastos	1,427,337	412,092	97,473	1,936,902
	<u>91,780,416</u>	<u>10,267,335</u>	<u>1,938,462</u>	<u>103,986,213</u>

2015:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	54,731,038	-	-	54,731,038
Remuneraciones y beneficios a empleados	8,982,657	3,215,856	847,668	13,046,181
Participación a trabajadores (Nota 18)	1,679,004	328,072	56,543	2,063,619
Bonificación empleados	496,310	342,330	56,845	895,485
Mantenimiento y reparaciones	7,202,225	460,376	15,012	7,677,613
Energía eléctrica	6,608,763	150,999	1,685	6,761,447
Depreciaciones (Nota 11)	5,304,614	308,183	16,987	5,629,784
Amortizaciones	516,757	-	-	516,757
Combustible	4,210,598	48,542	-	4,259,140
Flete	-	3,034,785	379	3,035,164
Seguros	1,445,581	67,430	114,069	1,627,080
Servicios casa huéspedes	264,148	79,496	9,200	352,844
Publicidad	176,203	15,303	108,004	299,510
Impuestos y contribuciones	223,525	542,918	54,900	821,343
Honorarios profesionales	7,776	738,229	5,529	751,534
Servicios básicos	121,469	43,945	30,502	195,916
Comisiones	115,597	1,521	330,567	447,685
Arrendos	41,914	96,722	29,529	168,165
Mobilización y gastos de viaje	177,827	90,043	108,523	376,393
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 9)	-	253,214	-	253,214
Otros gastos	349,980	404,100	83,049	837,129
	<u>92,655,986</u>	<u>10,222,064</u>	<u>1,868,991</u>	<u>104,729,041</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	439,598	559,832
Comisiones bancarias	71,220	152,236
Otros menores	13,827	18,502
	<u>524,645</u>	<u>730,570</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	2,383	2,268
Bancos (1)	10,432,738	8,916,823
	<u>10,435,121</u>	<u>8,919,091</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>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes locales	19,182,665	22,035,728
Cientes del exterior	1,772,112	2,679,217
	<u>20,954,777</u>	<u>24,714,945</u>
Provisión por deterioro (2)	(2,069,161)	(2,030,817)
	<u>18,885,616</u>	<u>22,684,128</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.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Cartera corriente	<u>13,044,211</u>	<u>62.2%</u>	<u>14,217,188</u>	<u>57.5%</u>
Vencidas:				
De 1 a 30 días	3,429,499	16.4%	5,639,275	22.8%
31 a 90 días	1,475,924	7.0%	2,730,749	11.0%
91 a 180 días	1,338,339	6.4%	640,556	2.6%
180 a 360 días	179,198	0.9%	340,535	1.4%
Más de 360 días	<u>1,487,607</u>	<u>7.1%</u>	<u>1,146,642</u>	<u>4.6%</u>
	<u>7,910,565</u>	<u>38%</u>	<u>10,497,757</u>	<u>42%</u>
	<u>20,954,777</u>	<u>100%</u>	<u>24,714,945</u>	<u>100%</u>

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	2,030,817	1,795,603
Incrementos (Ver Nota 6)	194,649	235,214
Bajas de cartera	(156,305)	-
Saldo final	<u>2,069,161</u>	<u>2,030,817</u>

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Producto terminado	3,012,132	3,590,799
Materias primas	5,211,793	8,756,115
Materiales y repuestos	3,710,708	4,721,259
Importaciones en tránsito	3,792,813	2,826,337
Inventario en proceso	<u>14,146</u>	<u>340,626</u>
Menos - Provisión por obsolescencia (1)	<u>(9,813)</u>	<u>(72,000)</u>
	<u>15,731,779</u>	<u>20,163,136</u>

(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 2016 y 2015 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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015								
Costo	159,226	10,757,026	81,522,860	764,168	474,823	384,491	292,435	94,355,035
Depreciación acumulada	-	(9,184,585)	(22,771,573)	(290,774)	(239,612)	(136,544)	-	(26,653,188)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	159,226	7,572,441	58,751,287	473,394	235,211	247,947	292,435	67,701,847
Movimientos 2015								
Adiciones (1)	-	22,703	237,323	60,634	166,982	18,163	2,774,437	3,080,242
Transferencias	-	451,641	1,922,325	229,475	-	-	(2,603,441)	-
Depreciación del año	-	(448,929)	(4,843,160)	(156,227)	(141,683)	(39,776)	-	(5,629,785)
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								
Costo	159,226	11,231,370	83,682,514	1,054,277	641,805	402,654	463,431	97,035,277
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
Movimientos 2016								
Adiciones (1)	-	-	404,401	60,000	70,903	15,411	882,571	1,433,286
Transferencias	-	128,534	589,463	210,801	54,143	6,829	(988,770)	-
Transferencias a activos intangibles (2)	-	-	-	-	-	-	(273,915)	(273,915)
Bajas costo	-	(35,096)	(310,903)	(249,414)	(329,869)	(17,130)	-	(942,412)
Bajas depreciación	-	35,096	310,903	249,414	329,869	17,130	-	942,412
Depreciación del año	-	(355,443)	(5,289,451)	(191,392)	(155,430)	(11,022)	-	(6,015,738)
Valor en libros	159,226	7,370,947	51,772,185	686,685	230,126	203,452	83,317	60,505,938
Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	159,226	11,324,808	84,065,475	1,075,664	436,982	406,764	83,317	97,852,236
Depreciación acumulada	-	(3,953,861)	(32,293,290)	(388,979)	(206,856)	(203,312)	-	(37,246,298)
Valor en libros	159,226	7,370,947	51,772,185	686,685	230,126	203,452	83,317	60,505,938

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía ha entregado US\$6,733,693 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas (2015: US\$6,433,955). Ver Nota 14.

- (1) En el 2015 corresponde principalmente a mejoras de molinos, ampliación de bodegas y remodelaciones y el 2016 corresponde principalmente a mejoras en maquinarias y equipos, renovación de equipos de montacarga y activación del sistema de control de producción denominado EPI PC-TOPP
- (2) Corresponde a activos intangibles, que fueron previamente registrados en obras en curso, y posteriormente fueron transferidos a activos intangibles. Ver Nota 12.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS INTAGIBLES Y OTROS ACTIVOS

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

	2016	2015
<i>Activos intangibles</i>		
Licencias de software	400,106 (1)	136,269
Amortización acumulada	(83,312)	(51,327)
	<u>316,794</u>	<u>84,942</u>
<i>Otros activos</i>		
Otros	2,650	2,650
Marcas y patentes	3,540	3,540
Cyres y troqueles (2)	147,858	160,307
	<u>154,048</u>	<u>166,497</u>

(1) Incluye aproximadamente US\$274,000 de activos intangibles reclasificados de obras en curso. Ver Nota 11.

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

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

<i>Entidades</i>	Porcentaje de participación en el capital (%)		2016	2015	<i>Actividad</i>
	2016	2015			
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>	-
			622,479	622,479	
Menos - Provisión (2)			<u>(173,436)</u>	<u>-</u>	
			<u>449,043</u>	<u>622,479</u>	

En 2016 la Compañía recibió dividendos en efectivo de Cartonera Nacional S. A. (compañía domiciliada en Colombia) por US\$292 (US\$23,498 en 2015). 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 procedió a provisionar el valor de la inversión durante el 2016.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>Corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	7.70	7.70 - 9.12	1,435,244	3,230,800
Intereses por pagar			<u>8,406</u>	<u>35,253</u>
			<u>1,443,650</u>	<u>3,266,053</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	-	7.70	-	1,435,244
			<u>1,443,650</u>	<u>4,701,297</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Años</u>		
2017	<u>-</u>	<u>1,435,244</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\$6,733,693 (US\$6,433,955 en 2015).

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	2,084,487	1,924,700
Proveedores del exterior	<u>8,204,758</u>	<u>13,349,886</u>
	<u>10,289,245</u>	<u>15,274,586</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar				
Cartonera Nacional S.A. (cartera comercial)	Colombia	Ventas de productos	4,348,706	3,297,181
Intercia S.A.	Ecuador	Reembosos de gastos	22,497	180
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Ecuador	Ventas de productos	7,162	4,154
Global Recycling Company Inc.	Panamá	Reembosos de gastos	-	140
GRC Recyclers LLC Nevada	Estados Unidos	Reembosos de gastos	102	230
			<u>4,378,467</u>	<u>3,301,885</u>
Cuentas por pagar				
Intercia S.A.	Ecuador	Compras de materia prima	355,896	237,247
Global Recycling Company Inc.	Panamá	Compras de materia prima	1,391,799	949,103
GRC Recyclers LLC Nevada	Estados Unidos	Compras de materia prima	563,300	887,211
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Ecuador	Gastos administrativos	717,162	4,587
La Ferretera C.A.	Ecuador	Compra de repuestos	6,035	8,402
			<u>3,034,192</u>	<u>2,086,550</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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Transacciones -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de inventario				
Cartonera Nacional S.A.	Accionista común	Exportaciones de papel	12,391,721	15,343,207
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A.	Accionista común	Venta de papel	18,478	20,004
			<u>12,410,199</u>	<u>15,363,211</u>
Compra de materia prima				
Intercia S.A.	Accionista común	Compra de material reciclado	12,928,623	16,303,048
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A.	Accionista común	Compra energía y vapor	2,048,814	-
GRC Recycling LLC Nevada	Accionista común	Compra materia prima	2,042,517	2,649,807
Global Recycling Company Inc.	Accionista común	Compra materia prima	5,843,425	4,266,894
			<u>22,863,380</u>	<u>23,219,750</u>
Compra de materiales y repuestos				
La Ferrreteria C.A.	Accionista común	Compra de repuestos	93,930	97,324
Intercia S.A.	Accionista común	Compra de materiales	34,650	31,500
Servituris S.A.	Accionista común	Compra de combustible	4,498	660
			<u>133,078</u>	<u>129,484</u>
Ingresos por dividendos				
Cartonera Nacional S.A.	Participación minoritaria entre empresas	Dividendos	-	23,498
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A.	Participación minoritaria entre empresas	Dividendos	292	-

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	970,586	920,584
Beneficios a corto plazo	865,510	836,331
Beneficios a largo plazo	77,516	95,398
	<u>1,913,612</u>	<u>1,852,313</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	1,610,937	2,783,552
Impuesto a la renta diferido	(392,752)	(280,474)
	<u>1,218,185</u>	<u>2,503,078</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:

	2016	2015
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	6,515,480	13,757,462
Menos - Participación trabajadores	(977,322)	(2,063,619)
	<u>5,538,158</u>	<u>11,693,843</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	2,202,507	1,944,212
Más - 15% participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	3	3,525
Menos - otras Rentas exentas	(292)	(23,498)
Menos - Trabajadores discapacitados	(417,930)	(327,845)
	<u>7,322,446</u>	<u>13,290,237</u>
Base imponible		
Impuesto a la renta 12% (2015: US\$1,403,000)	-	168,360
Impuesto a la renta 22% US\$7,322,446 (2014: US\$11,887,237)	1,610,937	2,615,192
Impuesto a la renta corriente	<u>1,610,937</u>	<u>2,783,552</u>

- (1) Corresponden principalmente: i) depreciación de activos fijos revaluados registrada en gastos por US\$1,690,704 (2015: US\$1,656,484); ii) donaciones efectuadas por US\$122,331 (2015: US\$125,255); iii) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US\$92,145 (2015: US\$93,220); iv) gastos varios por US\$115,282 (2015: US\$64,113); v) intereses, multas y retenciones asumidas por la empresa por US\$3,246.

El anticipo mínimo de impuesto a la renta en el 2016 fue de US\$1,111,464 (2015: US\$229,884).

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

A continuación se incluye la composición del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	2016	2015
Saldo inicial	831,956	402,519
Impuesto a la renta corriente	1,610,937	2,783,552
Pagos de impuestos, anticipos pagados y retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(2,442,893)	(2,354,115)
Impuesto a la renta por pagar	<u>831,956</u>	<u>831,956</u>

b) Impuesto a la renta diferido -

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

	Valor
Al 1 de enero del 2015	7,032,418
Movimiento del año	(280,474)
Al 31 de diciembre del 2015	6,751,944
Movimiento con cargo a resultados acumulados (1)	(438,020)
Movimiento del año	(392,752)
Al 31 de diciembre del 2016	<u>5,921,172</u>

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

	Activo	Pasivo	Total
	Por jubilación patronal	Por propiedades, maquinarias y vehículos	
Al 1 de enero del 2015	183,636	6,848,782	7,032,418
Movimiento del año	84,033	(364,507)	(280,474)
Al 31 de diciembre del 2015	267,669	6,484,275	6,751,944
Movimiento con cargo a resultados acumulados (1)	(438,020)	-	(438,020)
Movimiento del año	(20,269)	(372,483)	(392,752)
Al 31 de diciembre del 2016	<u>(100,520)</u>	<u>6,111,792</u>	<u>5,921,172</u>

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a ajuste proveniente de años anteriores al 2015 y que la Compañía reconoció en resultados acumulados, pues la naturaleza de la diferencia temporal era activa y no pasiva (Ver Nota 2).

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

	2016	2015
Utilidad del año antes de impuestos	5,538,158	11,693,843
Impuesto a la tasa vigente 22%	1,218,395	2,572,645
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal y que no se reversarán en el futuro	91,734	148,029
Menos - Otras rentas exentas	(91,944)	(77,296)
Efecto de ahorro de impuestos por reinversión	-	(140,300)
Gasto por impuestos	1,218,185	2,503,078
Tasa efectiva	22%	21%

17.2 Impuestos por recuperar y otros impuestos por pagar

	2016	2015
Impuestos por recuperar		
IVA crédito tributario (1)	3,264,410	4,613,885
IVA crédito tributario por recuperar (1)	-	205,067
IVA crédito tributario por compensar	260,952	-
Impuesto a la salida de divisas (2)	1,122,600	961,048
Retenciones en la fuente de IVA	577,905	905,778
Otros	217	448
	5,226,084	6,686,226
Otros impuestos por pagar		
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	18,217
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	111,889	122,817
Retenciones en la fuente de IVA	103,916	-
Otros (3)	281,577	325,592
	497,382	466,626

- (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 abril, agosto, septiembre, octubre y noviembre del 2011; enero, febrero, marzo, mayo y de junio a diciembre del 2013 y enero, febrero, abril, mayo y junio del 2014 por un monto de US\$3,820,803. Hasta diciembre del 2016, el Servicio de Rentas Internas ha devuelto US\$1,424,583 y se han

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

registrado gastos por US\$8,513 de impuestos que no se recuperarán. Al 31 de diciembre del 2016 se recibió notificación de devolución de US\$957,978 los cuales serán devueltos los primeros meses del 2017.

- (2) Incluye US\$1,086,285, 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 a 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.
- (3) Corresponde principalmente al Impuesto del Hospital Universitario y contribución del 1 por mil sobre los activos como contribución.

17.3 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 2013 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

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 el 27 de mayo del 2016 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 2017 conforme el noveno dígito del RUC.

En el año 2016 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2015 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

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

por el año 2016 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

Beneficios sociales corrientes -

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldo al inicio	2,063,619	2,033,274	934,524	776,588	2,998,143	2,809,862
Incrementos	977,322	2,063,619	3,860,380	4,668,850	4,837,702	6,732,469
Pagos	(2,063,619)	(2,033,274)	(4,014,493)	(4,510,914)	(6,078,112)	(6,544,188)
Saldo al final	977,322	2,063,619	780,411	934,524	1,757,733	2,998,143

(1) Ver Nota 2.11.

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

Beneficios sociales no corrientes -

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal, desahucio y otros beneficios en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Otros (1)	Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2016	2015
Al 1 de enero	2,853,858	2,493,220	1,140,556	952,602	-	3,994,414	3,445,822
Costo por servicios actuales	251,822	371,898	105,880	168,616	43,740	401,442	540,514
Costos por intereses y otros	122,927	110,215	48,882	44,112	-	171,809	154,327
Otros resultados integrales	(13,314)	-	(6,396)	-	-	(19,710)	-
Beneficios pagados	(41,959)	(121,475)	-	(24,774)	-	(41,959)	(146,249)
Liquidaciones anticipadas por salidas	(8,571)	-	(22,140)	-	-	(30,711)	-
Provisión de años anteriores	-	-	-	-	360,200 (2)	360,200	-
	3,164,763	2,853,858	1,266,782	1,140,556	403,940	4,835,485	3,994,414

(1) Corresponde a bonificación por jubilación de acuerdo a lo establecido por el contrato colectivo.

(2) Corresponde a provisión de años anteriores reconocida en resultados acumulados. Ver Nota 2.

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio		Otros	Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2016	2015
Costo por servicios actuales	251,822	371,898	105,880	168,616	43,740	401,442	540,514
Costos por intereses y otros	122,927	110,215	48,882	44,112	-	171,809	154,327
Otros resultados integrales	(13,314)	-	(6,396)	-	-	(19,710)	-
Liquidaciones anticipadas por salidas	(8,571)	-	(22,140)	-	-	(30,711)	-
	<u>352,864</u>	<u>482,113</u>	<u>126,226</u>	<u>212,728</u>	<u>43,740</u>	<u>522,810</u>	<u>694,841</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	8.21%	8.68%
Tasa de incremento salarial	3.95%	4.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	2.51%	4.00%

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

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 de accionistas es el siguiente:

	2016		2015	
	%	US\$	%	US\$
Inversanuncios S.A.	99.99%	44,776,617	99.99%	43,373,617
Gestorquil S.A.	0.01%	1	0.01%	1
	<u>100%</u>	<u>44,776,618</u>	<u>100%</u>	<u>43,373,618</u>

En el 2016 el capital de la Compañía se incrementó en US\$1,403,000, aumento que fue inscrito en el Registro Mercantil en mayo del 2016 (en el 2015 el incremento de US\$2,000,000 fue inscrito el 19 de mayo del 2015).

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Dividendos

Durante el 2016 se distribuyeron y pagaron dividendos por US\$5,000,000 y en el 2015 por US\$6,000,000.

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 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 2016 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 2017.

Contingencias

La Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por 16 ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$467,000, por reliquidaciones de jubilación, patronal y otras indemnizaciones laborales y jubilación patronal.

A la fecha de estos estados financieros existen: i) 5 casos en los que los demandantes solicitan cambio de juzgado o el juzgado instruye que vuelva el juicio al juzgado original por US\$206,000, ii) 2 casos que están para la emisión de la sentencia por US\$109,000, iii) un caso por US\$50,000 en audiencia preliminar, iv) un caso por US\$50,000 que se encuentra en recurso de casación, v) 2 casos por US\$17,000 sobre los que se ha solicitado el archivo del caso, vi) un caso por US\$35,000 solicitando la nulidad, y vii) 4 casos con

PAPELERA NACIONAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

montos indeterminados. La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias de los años anteriores 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 2016 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.