

Papelera Nacional S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) **Entidad que Reporta**

Papelera Nacional S.A. fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, cajas de cartón, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña.

Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón, sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.

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

Durante el año 2011 las ventas de la división cartón corresponden al 24% de total de las ventas de los cuales el 75% es para ventas en el mercado local y el 25% para clientes exportadores. Las operaciones de la división cartón empezaron en el año 2011.

(2) **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Para Papelera Nacional S. A., estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la [nota 7](#) a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión en la sesión del Directorio de la Compañía en sesión del 19 de marzo del 2012.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Uso de Estimados y Juicios

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

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

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en la siguiente nota:

- [Nota 5](#) - Determinación de valores razonables

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

ii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

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

iii. Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a inversiones minoritarias en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores y que la Compañía mantiene al costo.

iv. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

v. Pasivos Financieros no Derivados

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

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

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

vi. Capital Acciones

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

(b) Inventarios

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

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

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

(c) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos fue determinado con base al valor razonable; la Compañía eligió utilizar la exención opcional para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero del 2011, fecha de transición.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

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

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

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos, calculada como la diferencia entre el producto obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente. Los terrenos no se deprecian.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de la propiedad, planta y equipos son las siguientes:

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan de ser necesario.

(d) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro

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

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

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos no Financieros

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

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

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducidos. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

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

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal.

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

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

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

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

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

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

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodea a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es posible que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

I. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos.

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

II. Gastos

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

(h) Ingresos Financieros y Costos Financieros

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

(i) Impuesto a la Renta

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

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable del 24% en 2011 y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. La Compañía ha aplicado la tasa impositiva promedio del 22%. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

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

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y aún no han sido consideradas en la preparación de los estados financieros:

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

(5) Determinación de Valores Razonables

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

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

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

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por la deuda a largo plazo de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

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

(6) **Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF**

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados y que generaron un saldo acreedor, no podrá ser distribuido entre los accionistas, pero 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.

(7) **Explicación de Efectos de la Transición a NIIF**

Como se indica en la [nota 2\(a\)](#), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) La Compañía ha realizado ajustes de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

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

Activos	US\$	Saldos según	Efectos de	Saldos según	Saldos según	Efectos de	Saldos según
		NEC	transición a	NIIF	NEC	transición a	NIIF
		1 de enero del 2010			31 de diciembre del 2010		
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalentes a efectivo		3,266,298		3,266,298	4,730,157		4,730,157
Cuentas por cobrar comerciales		16,052,818		16,052,818	21,948,640		21,948,640
Otras cuentas por cobrar		1,497,808		1,497,808	3,136,310		3,136,310
Inventarios		9,263,641		9,263,641	17,211,100		17,211,100
Gastos pagados por anticipado		153,549		153,549	732,539		732,539
Total activos corrientes		30,234,114	0	30,234,114	47,758,746	0	47,758,746
Cuentas por cobrar a largo plazo		493,404		493,404	11,333		11,333
Inversiones en acciones		177,965		177,965	622,479		622,479
Propiedad, planta y equipos		28,714,612	32,809,077	61,523,689	44,270,837	32,939,802	77,210,639
Otros activos		20,563	0	20,563	13,067	0	13,067
Total activos	US\$	<u>59,640,658</u>	<u>32,809,077</u>	<u>92,449,735</u>	<u>92,676,462</u>	<u>32,939,802</u>	<u>125,616,264</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas							
Pasivos corrientes:							
Documentos por pagar		1,012,327		1,012,327	4,023,222		4,023,222
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		1,607,664		1,607,664	2,709,694		2,709,694
Cuentas por pagar comerciales		3,957,485		3,957,485	14,133,363		14,133,363
Impuesto a la renta por pagar		546,864		546,864	1,252,358		1,252,358
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		3,271,300		3,271,300	4,980,483		4,980,483
Total pasivos corrientes		10,395,640	0	10,395,640	27,099,120	0	27,099,120
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes		8,750,000		8,750,000	18,250,000		18,250,000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		2,621,400	-448,538	2,172,862	3,010,450	-610,071	2,400,379
Impuesto diferido pasivo			8,200,414	8,200,414		8,234,696	8,234,696
Otros pasivos		0		0	61,141	0	61,141
Total pasivos		21,767,040	7,751,876	29,518,916	48,420,711	7,624,625	56,045,336
Patrimonio de los accionistas							
Capital social		31,129,149		31,129,149	35,373,618		35,373,618
Otros resultados integrales			25,057,201	25,057,201		25,315,177	25,315,177
Utilidades disponibles		6,744,469		6,744,469	8,882,133		8,882,133
Total patrimonio de los accionistas		37,873,618	25,057,201	62,930,819	44,255,751	25,315,177	69,570,928
Total	US\$	<u>59,640,658</u>	<u>32,809,077</u>	<u>92,449,735</u>	<u>92,676,462</u>	<u>32,939,802</u>	<u>125,616,264</u>

Papelera Nacional S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Saldos al 31 de Dic 2010 NEC</u>	<u>Efectos de transición NIIF</u>	<u>Saldos al 31 de Dic 2010 NIIF</u>
Ventas netas	71,031,148	-	71,031,148
Costo de ventas	(53,492,654)	130,725	(53,361,929)
Utilidad bruta	<u>17,538,494</u>	<u>130,725</u>	<u>17,669,219</u>
Gastos de administración y generales	(3,353,141)	161,533	(3,191,608)
Gastos de ventas	(427,242)	-	(427,242)
	<u>(3,780,383)</u>	<u>161,533</u>	<u>(3,618,850)</u>
Utilidad en operaciones	13,758,111	292,258	14,050,369
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y descuentos ganados	3,090	-	3,090
Intereses pagados	(825,744)	-	(825,744)
Dividendos recibidos	-	-	-
Otros ingresos	248,165	-	248,165
Otros egresos	-	-	-
	<u>(574,489)</u>	<u>-</u>	<u>(574,489)</u>
Utilidades antes de participación e impuesto a la renta	13,183,622	292,258	13,475,880
Participación de trabajadores en las utilidades	(1,977,543)	-	(1,977,543)
Utilidades antes de impuesto a la renta	<u>11,206,079</u>	<u>292,258</u>	<u>11,498,337</u>
Impuesto a la renta	(2,323,946)	-	(2,323,946)
Impuesto Diferido		(34,282)	(34,282)
Gasto de impuesto a la renta	<u>(2,323,946)</u>	<u>(34,282)</u>	<u>(2,358,228)</u>
Utilidad neta	<u>8,882,133</u>	<u>257,976</u>	<u>9,140,109</u>

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Conciliación de la utilidad neta reportada en el Estado de Resultados

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	Ref	31/Dic/2010
Utilidad neta reportada según NEC	US\$	8,882,133
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Gasto de depreciación	1	130,725
Gasto jubilación patronal e indemnización por desahucio	3	161,533
Efecto en impuesto a la renta diferido	2	(34,282)
		257,976
Utilidad neta reportada según NIIF		9,140,109

(d) Patrimonio al 1 de Enero del 2010

A continuación la compañía presenta el efecto de la adopción de las NIIF sobre el patrimonio de los accionistas a la fecha indicada:

	Capital Acciones	Resultados acumulados por aplicación NIIF	Utilidades Disponibles	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de Diciembre del 2009 reportados bajo NEC	US\$ 31,129,149	-	6,744,469	37,873,618
Ajuste de aplicación de las NIIF por primera vez	-	25,057,201	-	25,057,201
Saldos al 1 de Enero del 2010, estado financiero de apertura bajo NIIF	31,129,149	25,057,201	6,744,469	62,930,819

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2011 (fecha de transición) y el 31 de Diciembre del 2010:

	Ref	<u>01/Ene/2010</u>	<u>31/Dic/2010</u>
Patrimonio de la compañía según NEC	US\$	<u>37,873,618</u>	<u>44,255,751</u>
Detalle de ajustes por adopción NIIF:			
Propiedad, planta y equipo (ajuste por reavalúo)	1	32,809,077	31,993,199
Propiedad, planta y equipo (ajuste depreciación por reavalúo)	1	-	946,603
Reserva para pensiones de jubilación patronal (ajuste del valor presente según estudio actuarial)	2	448,538	610,072
Impuesto diferido pasivo (reconocimiento del efecto sobre partidas temporales gravables)	3	<u>(8,200,414)</u>	<u>(8,234,697)</u>
Efecto de ajustes por adopción de NIIF		<u>25,057,201</u>	<u>25,315,177</u>
Patrimonio de la Compañía según NIIF		<u>62,930,819</u>	<u>69,570,928</u>

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

1. La compañía reconoció un incremento en la propiedad, planta y equipo considerando la aplicación del reavalúo de costo en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por un perito independiente contratado por la compañía.
2. La Compañía reconoció una disminución en las reservas para jubilación patronal como resultado de cambios en los criterios usados por el actuario para la preparación de los estudios actuariales, observando los parámetros definidos en la NIC-19 "Beneficios a empleados"
3. La Compañía reconoció el efecto del impuesto diferido sobre las diferencias temporales entre los valores reportados para propósitos financieros y tributarios, las que se originan principalmente por la adopción de las NIIF.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo:

La compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujo de efectivo.

Las diferencias entre el estado consolidado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre del 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF son las siguientes:

		<u>Según NEC</u>	<u>Según NIIF</u>	<u>Diferencia</u>
Actividades de operación	US\$	7,170,848	7,170,848	-
Actividades de inversión		(16,748,851)	(16,748,851)	-
Actividades de financiamiento		11,041,862	11,041,862	-
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	US\$	1,463,859	1,463,859	-
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio		<u>3,266,298</u>	<u>3,266,298</u>	-
Efectivo y equivalente de efectivo al final	US\$	<u>4,730,157</u>	<u>4,730,157</u>	-