

# IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

(Machala – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

## 1. INFORMACIÓN GENERAL

INCARPALM Industria Cartonera Palmar S.A. fue constituida en El Guabo – Provincia del Oro el 21 de abril del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala el 19 de mayo del 2004. La Compañía inició sus operaciones en abril del 2006 y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón para los sectores industrial y comercial, destinados a los mercados de exportación y local. Su planta industrial está ubicada en el Km. 4 ½ de Av. 25 de Junio Vía a Pasaje – Machala.

Las Cajas de Cartón fabricadas por la Compañía son comercializadas a clientes que desarrollan sus negocios en las áreas industriales y clientes que exportan su producto a mercados internacionales.

### Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 fueron aprobados por el Representante Legal de IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. en el 20 de marzo del 2014 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión del Representante Legal de IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S. A., los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

## 2. BASE DE PRESENTACION

### 2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

### 2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluídas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

### 2.3 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Un resumen de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y su vigencia es el siguiente:

IN.CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2014
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
NIIF 7	Información a Revelar-Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2014
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2014
NIC 27	Estados financieros separados	Enero 1, 2014
NIC 32	Instrumentos financieros - Presentación	Enero 1, 2014

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las nuevas normas o modificaciones de las NIIF de aplicación futura o de adopción anticipada, no tendrá un efecto material o de relevancia en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013; por consiguiente no han sido consideradas, en caso de que apliquen, en la preparación de los estados financieros adjuntos.

#### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

#### 2.5 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 primas, 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.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relaciones con la importación.

## 2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del periodo de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas

## 2.7 Propiedades, planta y equipos

### 2.7.1 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Las propiedades, planta y equipos 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociado a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculado linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considerada valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de Bienes</u>	<u>Número de Años</u>
Edificaciones e instalaciones	30
Maquinarias y Equipos	9 - 21
Muebles y enseres	5 - 10
Equipo de Computación	3 - 5
Vehículos	9

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la empresa se han liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### 2.7.2 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero

Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

#### 2.7.3 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

### 2.8 Intangibles

Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridos, las cuales se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico.

**Método de amortización y vidas útiles** – La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización.

Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre tres y cinco años

#### 2.8.1 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Administración evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación

#### 2.9 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y 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 corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos y gastos impositivos o deducibles y partidas que no se verán gravables o deducibles. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas a final de cada período. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% para el año 2013 y 23% para el año 2012.

Durante el 2012 y 2013 la Compañía registro como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado

## 2.10 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Estas provisiones que se muestran el rubro Proveedores están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

## 2.11 Beneficios a empleados

### 2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones de estudios actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

### 2.11.2 Participación a Trabajadores

El grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

#### 2.12 Arrendamiento financiero

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de carga financiera se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. La maquinaria y equipo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

#### 2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

#### 2.14 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### 2.15 Reserva 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", que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### 2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (cartones) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), rebajas y descuentos otorgados.

Venta de bienes – Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción.

## 2.17 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

## 2.18 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

## 2.19 Activos y pasivos financieros-

### 2.19.1 Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta".

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar".

#### 2.19.2 Préstamos y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

Los valores registrados como activos no corrientes se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos pues corresponden sustancialmente a cuentas por cobrar de clientes vencidos, en proceso de recuperación.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, gastos de administración, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos financieros, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en corto plazo.

#### 2.19.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuden de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes se presenta en el estado de situación financiera, neta de *Cuentas por cobrar comerciales - clientes*.

## 2.20 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

### 2.20.1 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

### 2.20.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente.

- (i) Deudas bancarias financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren 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 las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al

cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.

- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: 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 120 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías para financiar la compra de inventarios de materia prima propiedad de estas compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

### 2.20.3 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 ha liquidado.

## 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables.

- 3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

IN CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 **Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 **Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.

#### 4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	5	4
Bancos	1,957	2,511
Inversiones temporales	<u>-</u>	<u>70</u>
Total	<u>1,962</u>	<u>2,585</u>

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Ventas a clientes para		
Mercado Local	100	
Mercado de Exportación	<u>36,417</u>	<u>26,366</u>
Total clientes comerciales	<u>36,517</u>	<u>26,366</u>
Provisión de cuentas incobrables	<u>(7,807)</u>	<u>(4,948)</u>
Total	<u>28,710</u>	<u>21,418</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Terceros	2,019	1,863
Anticipos a proveedores	1,001	479
Empleados	<u>221</u>	<u>200</u>
Total	<u>31,951</u>	<u>23,960</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedios de 30 días y no devengan intereses.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por Vencer</u>	<u>9,660</u>	<u>8,521</u>
<u>Vencidas</u>		
Hasta 60 días	9,262	5,857
61 a 90 días	985	562
91 a 360 días	2,950	2,609
Más de 360	<u>13,660</u>	<u>8,817</u>
Total	<u>36,517</u>	<u>26,366</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al comienzo del año	4,948	4,785
Provisión	<u>2,859</u>	<u>163</u>
Saldos	<u>7,807</u>	<u>4,948</u>

IN. CAR PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

Al 31 de Diciembre del 2013, otras cuentas por cobrar terceros incluye principalmente Barnett Corporation por US\$1 millón, al 31 de Diciembre del 2012, incluyen principalmente US\$520 mil entregados a Serialcorp, para capital de trabajo, sin garantías reales, las mismas que fueron recuperados en el 2013

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materia prima	7,341	11,870
Importaciones en tránsito	4,624	503
Producto terminado	1,473	1,650
Producto en proceso	84	95
Repuestos y materiales	<u>17</u>	<u>1,668</u>
Total	<u>13,539</u>	<u>15,786</u>

Al 31 de Diciembre del 2013, materia prima corresponde a bobinas de papel entregadas en garantía de obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco Pichincha C.A. (Nota 11).

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	544	494
Corpei	7	
Depósitos en Garantía	<u>24</u>	<u>-</u>
Total	<u>575</u>	<u>494</u>

8. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2013, cuentas por cobrar a largo plazo Agrocomercio Palacio Márquez Palmar Cía Ltda representa convenio suscrito entre accionistas por US\$2.6 millones los cuales serán cancelados en el año 2017 al finalizar la Administración de Surpapel S. A

IN CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
 (Machala – Ecuador)  
 Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo o valuación	40,536	40,508
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(10,667)</u>	<u>(8,065)</u>
Total	<u>29,869</u>	<u>32,443</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,214	3,224
Maquinarias y Equipos	12,491	13,938
Edificaciones	11,964	12,447
Vehículos	642	1,209
Instalaciones	913	934
Muebles y Enseres	117	137
Equipos de Cómputo	59	101
Otros activos	<u>469</u>	<u>453</u>
Total	<u>29,869</u>	<u>32,443</u>

Al 31 de Diciembre del 2013, las acciones de activos fijos comprenden principalmente US\$233 mil compras de maquinarias y equipos principalmente a compañía relacionada y compra de un terreno en Urbanización Dubai por US\$ 242 mil y vehículos por US\$208 mil.

IN CAR. PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Obras en Proceso	Otros activos	Total
Movimientos										
Saldos al 1 de enero del 2012	2,972	12,592	819	204	1,221	151	15,816	118	462	34,355
Adiciones	252	245	78	25	228	8	396		11	1,243
Ventas y/o Bajas			118				(278)	(118)		(278)
Reclasificaciones										
Depreciación		(390)	(81)	(128)	(240)	(22)	(1,996)		(20)	(2,877)
Saldos al 31 de Diciembre del 2012	3,224	12,447	934	101	1,209	137	13,938	-	453	32,443
Adquisiciones	242		81	14	208	3	510	-	98	1,156
Ventas y/o bajas	(252)				(636)					(888)
Depreciación		(483)	(102)	(56)	(139)	(23)	(1,957)		(82)	(2,842)
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	3,214	11,964	913	59	642	117	12,491	-	469	29,869
<b>Resumen:</b>										
Al 31 de Diciembre del 2013										
Costo Histórico	3,214	13,733	1,205	471	958	233	19,930	-	792	40,536
Depreciación acumulada		(1,769)	(292)	(412)	(316)	(116)	(7,439)	-	(323)	(10,667)
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	3,214	11,964	913	59	642	117	12,491	-	469	29,869

IN. CAR. PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El rubro maquinarias y equipos incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en el que la Compañía es el arrendatario y cuyos importes se muestran a continuación.

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
Costo - Arrendamientos financieros capitalizados	12,067	12,067
Depreciación acumulada	(5,851)	(4,388)
Valor neto en libros	<u>6,216</u>	<u>7,679</u>

#### 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y DIFERIDOS

Un resumen de activos intangibles y diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
Software	962	920
Otros	<u>26</u>	<u>28</u>
Subtotal	988	948
Amortización acumulada	(362)	(242)
Total	<u>626</u>	<u>706</u>
Movimiento:		
Saldos	706	665
Adiciones netas	14	131
Amortización del año	(94)	(90)
Saldos	<u>626</u>	<u>706</u>

#### 11. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones bancarias y financieras es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
<u>Institución Financiera</u>		
Banco del Pichincha	9,000	8,080
Corporación Financiera Nacional	4,637	6,538
Banco del Pacifico	8,027	5,328
Banco Bolivariano	<u>84</u>	<u>1,547</u>
Total	21,748	21,493
Menos- Porción Corriente	(19,336)	(20,134)
Total	<u>2,412</u>	<u>1,359</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
 (Machala – Ecuador)  
 Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

*Banco del Pichincha* – Corresponde a crédito prendario por US\$9.6 millones sobre edificio e instalaciones. Tal crédito fue efectuado mediante un monto de US\$9 millones con vencimiento corriente, generan una tasa de interés del 8.95%, pagos semestrales

*Corporación Financiera Nacional* - Corresponde a un crédito prendario sobre inventario. Tal crédito fue efectuado mediante por un monto de US\$4.5 millones, pagadero en cuotas semestrales con vencimiento febrero del 2014, generan una tasa de interés del 7.36%

*Banco del Pacifico* - Corresponde a un crédito prendario por US\$12.5 millones sobre inventario. Estas cartas generan una interés del 8.95%, cancelado al vencimiento

Los vencimientos anuales del pasivo no corriente son los siguientes

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014		1,317
2015	<u>2,412</u>	<u>42</u>
Total	<u>2,412</u>	<u>1,359</u>

## 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Proveedores:</u>		
Del Exterior	30,931	23,465
Locales	<u>6,637</u>	<u>2,807</u>
Subtotal	37,568	26,272
<u>Otras cuentas por pagar</u>		
Otras	<u>2,033</u>	<u>2,362</u>
Total	<u>39,601</u>	<u>28,634</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores del exterior representa valores pendientes de pago a proveedores de materia prima (bobinas de papel) con vencimientos de hasta 120 días incluye principalmente los siguientes proveedores: Barnett Corporation por US\$18.3 millones, Trupal S.A. US\$2.6 millones, Repapers Corp. por US\$6.7 millones; Dole Fresh Fruit Company US\$1.8 millones.

Al 31 de diciembre del 2012, proveedores locales incluyen principalmente valores pendiente de pago por compra de (bobinas de papel), a Incasa S.A por aproximadamente US\$904 mil

IN CAR PAI M INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
 (Machala – Ecuador)  
 Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

13. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre la Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía Ltda. el 3 de abril del 2006 por el arrendamiento de ciertas maquinarias, el cual tiene una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$170,000, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa de 8.50% vigentes al inicio del contrato de arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - Pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	2,040	2,040
- Entre 1 y 5 años	6,631	8,670
- Más de 5 años	-	-
	<u>8,671</u>	<u>10,710</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(1,415)</u>	<u>(2,095)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	7,256	8,615
Menos - porción corriente	<u>(2,040)</u>	<u>(2,040)</u>
Total	<u>5,216</u>	<u>6,575</u>

14. IMPUESTOS

14.1. *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario IVA compras locales	3,282	3,962
Crédito tributario IVA importaciones	2,077	2,122
Impuesto a la salida de divisas	1,019	1,542
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar (2)	<u>2,742</u>	<u>3,026</u>
Total	<u>9,120</u>	<u>10,652</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	<u>886</u>	<u>923</u>
Total	<u>886</u>	<u>923</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012 Crédito tributario Iva compras locales corresponde al crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA

Al 31 de Diciembre de 2013 retenciones en la fuente del impuesto la renta corresponde a excedentes de años anteriores, de los cuales la administración ha iniciado procesos de recuperación respectivos de estos valores al inicio del 2013

- 14.2. Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(Pérdida)Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(2,627)	956
Gastos no deducibles	3,272	522
Incremento neto de empleados	(206)	(32)
Remuneraciones empleados con discapacidad	<u>-(174)</u>	<u>-(146)</u>
Base imponible	265	1,300
Impuesto a la renta causado (1)	58	299
Anticipo calculado (2)	886	923
Impuesto diferido del año	<u>-</u>	<u>(1,339)</u>
Gasto (beneficio) de impuesto a la renta del año (1)	<u>-886</u>	<u>(415)</u>

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$886 mil, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$58 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$886 mil

(1) En el año 2012 la compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012)

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
 (Machala – Ecuador)  
 Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación de trabajadores	-	169
Beneficios sociales	<u>423</u>	<u>358</u>
Total	<u>423</u>	<u>527</u>

*Participación a Trabajadores* - de conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades liquidas o contables

16. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por pagar largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Palacios CIPAL S.A.	2,601	451
Barnett Corp.	1,662	7,443
Selap S.A.	-	391
Palmplast Cía. Ltda	82	82
Furnipalma	20	20
Fertipalma	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>4,371</u>	<u>8,393</u>

*Palacios CIPAL S.A.* - Representa a operación comercial por compra de terreno, que será cancelada por en el año 2017, este saldo no intereses

*Barnett Corp.* - Corresponde a compras de bobinas de papel a su proveedor las mismas que fueron refinanciadas a un plazo de 370 días, las cuales devengarían un interés del 6% en caso de ser canceladas dentro de los plazos acordados

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	300	230
Bonificación por desahucio	<u>103</u>	<u>77</u>
Total	<u>403</u>	<u>307</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
 (Machala – Ecuador)  
 Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

*Jubilación patronal* - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue.

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	230	161
Costo laboral por servicios actuariales	73	61
Costo por interés	16	11
Perdida (ganancia) actuarial reconocida por Ajustes y experiencia	8	12
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(27)</u>	<u>(15)</u>
Saldo al final del año	<u>300</u>	<u>230</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

*Bonificación por desahucio* - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	...Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	77	54
Costo laboral por servicios actuariales	20	19
Costo por interés	5	4
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por		
Ajustes y experiencia	19	-
Beneficios pagados	<u>(18)</u>	<u>12</u>
Saldo al final del año	<u>103</u>	<u>77</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para los años 2013 y 2012, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio.

## 18. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste en 12.197.894 acciones de US\$1 valor nominal unitario (12.197.894 al 31 de Diciembre del 2012) las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

**Dividendos**.- Durante los años 2012 se aprobó la repartición de dividendos sobre las utilidades de años anteriores por US\$462 mil, mediante Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de mayo del 2012. Los dividendos declarados en el año 2012 se encuentran pendientes de cancelar y se encuentran registrados en el rubro "Otras cuentas pagar" dentro del pasivo corriente.

En el año 2013, se cancelaron US\$310 mil correspondientes a dividendos del año 2011. Adicionalmente se aprobó mediante Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio del 2013 determinó que las utilidades del año 2012 se registren en la cuenta "utilidades retenidas y no distribuidas".

## 19. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 20.1 Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

20.1.1. Riesgo en las tasas de interés – La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

20.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes del efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendiente de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas, respecto de banco e instituciones financieras, solo se acepta q instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y monitoreados por la alta administración de la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración de riesgo

De una manera general, la Compañía ha tenido éxito en la recuperación de créditos en atraso y las pérdidas registradas históricamente no son significativas

20.1.3. Riesgo de liquidez - La Gerencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Gerencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

- 20.1.4 Riesgo de mercado - Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, tienen relación a los altos precios históricos que mantienen las materias primas necesarias para la fabricación de sus distintos productos, las cuales son: papel Kraft y corrugado medio

Debido a que a nivel mundial los proveedores han mantenido un control en los precios de los insumos, esto no han fluctuado mayormente, considerando que el incremento en la demanda viene acompañado de un aumento en la capacidad mundial de producción. Estableciendo así que la máxima pérdida posible en un escenario económico desfavorable se puede determinar que un incremento en los precios de las materias primas produciría un eventual aumento de los costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Sin embargo, la compañía mantiene convenios con un importante molino de papel en Estados Unidos, con el cual mermaría de alguna forma el riesgo.

Otro riesgo al que se vería expuesta la Compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles, debido a que la mayor parte de materia prima utilizada por la Compañía es importada. El incremento ocurrido el año anterior al impuesto de Salida de Divisas - ISD, ha provocado un afecto temporal en los flujos de caja de la Compañía, una vez que el mismo se recuperara en el futuro mediante el reclamo por pago indebido al SRI. La sustitución de importaciones debe minimizar este riesgo que no es específico de la Compañía, sino del mercado como un todo.

La demanda de cartón está ligada al desarrollo económico de los sectores productivos del país. Por lo tanto, en un eventual escenario de crisis económica que afecte los niveles de producción de sus principales clientes, la Compañía tendría un efecto negativo en los ingresos por ventas que se prevé para los próximos años. Cabe destacar que la Compañía mitiga este riesgo mediante acuerdos de exclusividad y contratos anuales con importantes empresas del país, además de poseer una importante diversificación y creación de valor de sus productos.

Otros de los riesgos a los que se ve afectada la Compañía es la dependencia de exportaciones, debido a que su producto final, está destinado al mercado bananero, florícola, etc. Sin embargo, comparada a la competencia, la Empresa presenta una diversificación importante en el mercado. Es importante comentar que estos mercados se han mostrado tendencias de crecimientos histórico y en el largo plazo, siendo normal que en algunos años puntuales, hayan presentado alguna retracción

20.1.5 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.

Consistente con la industria, 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 los saldos corrientes y no corrientes, "deudas bancarias y financieras", arrendamiento financiero, cuentas por pagar proveedores y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

## 20.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2013</u>		<u>2013</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos Financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,962	-	2,585	-
Cuentas por cobrar a clientes	36,517	-	26,366	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,143	-	5,135	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	2,562	-	2,562
Otras cuentas por cobrar	<u>3,241</u>	<u>-</u>	<u>2,542</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>46,863</u>	<u>2,562</u>	<u>36,626</u>	<u>2,562</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala - Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado				
Deudas bancarias y financieras	19,336	2,412	20,134	1,359
Arrendamiento financiero	2,040	5,216	2,040	6,575
Cuentas por pagar a proveedores	37,568	-	26,272	-
Cuentas por pagar a largo plazo	-	4,371	-	8,393
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>7,303</u>	<u>2,913</u>	<u>6,950</u>	<u>1,137</u>
Total Pasivos Financieros	<u>66,247</u>	<u>14,912</u>	<u>55,396</u>	17,464

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

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos operacionales	112,344	99,275
Otros ingresos	<u>528</u>	<u>835</u>
Total	<u>112,872</u>	100,110

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

A continuación se presenta un análisis de ingresos y resultados del Grupo por segmentos

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Exportación	95,517	89,674
Local	<u>17,355</u>	<u>10,436</u>
Total	<u>112,872</u>	100,110

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de ventas	101,931	89,130
Gastos de ventas	4,763	4,040
Gastos de administración	3,734	3,695
Gastos Financieros	<u>2,422</u>	<u>2,945</u>
Total	<u>112,850</u>	<u>99,810</u>

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

	<u>Costo de Ventas</u>		<u>Gastos administrativos</u>		<u>Gastos de ventas</u>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Consumo de materias primas	79,147	71,506	-	-	-	-
Remuneraciones y beneficios sociales	3,783	3,835	1,532	1,354	326	287
Participación Laboral	-	145	-	20	-	3
Publicidad y promociones	-	-	-	-	51	19
Arrendos	-	-	3	5	43	31
Honorarios	-	-	360	287	-	-
Energía y agua	413	371	21	19	-	-
Depreciaciones	2,677	2,595	134	129	124	152
Amortizaciones	-	-	105	90	-	-
Flete en ventas	-	-	-	-	3,626	3,053
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	-	-	224	163
Otros gastos/costos	<u>15,911</u>	<u>10,677</u>	<u>1,579</u>	<u>1,791</u>	<u>369</u>	<u>332</u>
Total	<u>101,931</u>	<u>89,129</u>	<u>3,734</u>	<u>3,695</u>	<u>4,763</u>	<u>4,040</u>

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por préstamos con instituciones financieras	1,176	1,413
Intereses por emisión de obligaciones	680	790
Otros intereses y comisiones	<u>566</u>	<u>742</u>
	<u>2,422</u>	<u>2,945</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ventas</u>		
Compañías del Grupo Cipal	19,960	17,988
Productora Cartonera S.A	7,950	1,761
Soluciones de Empaques SDE S.A	167	41
Surpapel Corp S A	2,912	2,705
Transrodar S.A.	<u>459</u>	<u>406</u>
Total	<u>31,448</u>	<u>22,901</u>
<u>Compras</u>		
Productora Cartonera S.A	8,252	8,274
Soluciones de Empaque S.A. SDE	42	68
Surpapelcorp S.A	23,001	7,415
Transrodar S.A.	<u>994</u>	<u>593</u>
Total	<u>32,289</u>	<u>16,350</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre.

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	3,996	2,991
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S A	1,277	1,277
Surpapelcorp S.A.	713	831
Transrodar S.A.	459	1
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>220</u>	<u>35</u>
Total	<u>6,665</u>	<u>5,135</u>
	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	4,979	3,465
Surpapelcorp S A	1,988	3,485
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A	243	-
Transrodar S.A	66	-
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>27</u>	<u>-</u>
Total	<u>7,303</u>	<u>6,950</u>

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.  
(Machala – Ecuador)  
Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013  
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

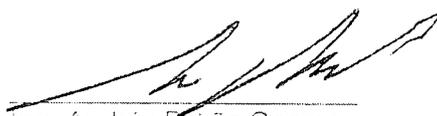
<u>Cuentas por pagar a largo plazo</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A	-	93
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	204	93
Total	204	186

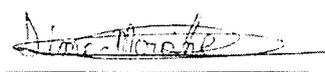
25. CONTRATO DE AUTORIZACIÓN PARA EL FUNCIONAMIENTO DEL DEPÓSITO INDUSTRIAL

El 2 de junio del 2011, la Compañía obtuvo la renovación en la resolución para el funcionamiento de la Instalación Industrial con la SENAE, Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como Instalación Industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la SENAE por US\$14,000,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. DGN-GAJ-DTA.RE-299.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 19 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

  
Ing. Andrés Patiño Ocampo  
Gerente General

  
Ing. Dimas Morán C.  
Contador General