

KRESTON
▼ AS ECUADOR

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

ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2014 y 2013

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Estados Financieros
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.
-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **IN.CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.** al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.


Kreston AS Ecuador Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Guayaquil, 11 de mayo del 2015


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

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

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y bancos	4	2,014	1,962
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	35,176	38,616
Activos por impuestos corrientes	12	10,283	9,120
Inventarios	6	19,679	13,539
Otros activos		<u>459</u>	<u>575</u>
Total activos corrientes		<u>67,611</u>	<u>63,812</u>
 Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	2,544	2,562
Propiedades, planta y equipos, neto	8	21,700	29,869
Activos Intangibles y diferidos		465	626
Activos mantenidos para la venta		<u>80</u>	<u>80</u>
Total activos no corrientes		<u>24,789</u>	<u>33,137</u>
 TOTAL		 <u>92,400</u>	 <u>96,949</u>


Ing. Andrés Patiño Ocampo
Gerente General


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

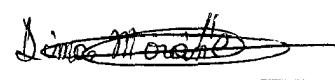
Ver notas a los estados financieros

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

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	9	15,092	19,336
Cuentas por pagar comerciales	10	48,047	46,904
Obligaciones por arrendamiento financiero	11	-	2,040
Pasivos por impuestos corrientes	12	1,270	886
Obligaciones acumuladas	13	928	423
Total pasivos corrientes		<u>65,337</u>	<u>69,589</u>
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	9	-	2,412
Cuentas por pagar	14	4,372	4,372
Obligaciones por arrendamiento financiero	11	-	5,215
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21	14	204
Obligaciones por beneficios definidos	15	573	403
Total pasivos no corriente		<u>4,959</u>	<u>12,606</u>
Total Pasivos		<u>70,296</u>	<u>82,195</u>
Patrimonio:	16		
Capital		12,198	12,198
Aportes para futura capitalización		5,650	-
Reserva Legal		1,016	1,016
Resultados acumulados		3,240	1,540
Total patrimonio		<u>22,104</u>	<u>14,754</u>
Total		<u>92,400</u>	<u>96,949</u>


Ing. Andrés Patiño Ocampo
Gerente General


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	19	118,809	112,872
COSTO DE VENTAS	20	<u>(102,675)</u>	<u>(101,931)</u>
MARGEN BRUTO		16,134	10,941
Gastos de Administración	20	(4,323)	(3,734)
Gastos de ventas	20	(4,928)	(4,763)
Gastos financieros	20	(1,348)	(2,422)
Otros Ingresos (Gastos), neto		<u>(2,835)</u>	<u>(2,649)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		2,700	(2,627)
Gasto por impuesto a la renta corriente	12	<u>(1,269)</u>	<u>(886)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,431</u>	<u>(3,513)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>(46)</u>	<u>(28)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,385</u>	<u>(3,541)</u>


Ing. Andrés Patiño Ocampo
Gerente General


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones		Reserva Legal	Otros Resultados Integrales	Resultados Acumulados		
						Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	12,198	-	-	879	-	4,425	1,371	18,873
Apropiación para reserva legal	-	-	-	137	-	-	(137)	-
Ajuste de impuestos diferido	-	-	-	-	-	-	(578)	(578)
Pérdida actuarial	-	-	-	-	(28)	-	-	(28)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	-	(3,513)	(3,513)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	12,198	-	-	1,016	(28)	4,425	(2,857)	14,754
Aporte Accionistas (nota 18)	-	5,650	-	-	-	-	-	5,650
Ajuste liquidación Leasing (nota 8 y 9)	-	-	-	-	-	-	315	315
Pérdida actuarial	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	1,431	1,431
Saldos al 31 de diciembre del 2014	12,198	5,650	-	1,016	(74)	4,425	(1,111)	22,104



Ing. Andrés Patiño Ocampo
Gerente General



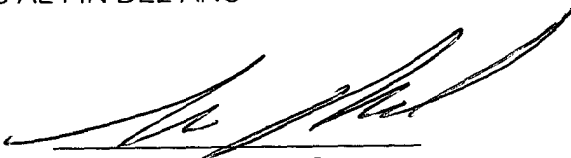
Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	118,983	100,413
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(114,507)	(96,427)
Intereses pagados	(1,348)	(2,542)
Otros Ingresos	<u>(885)</u>	<u>210</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) de actividades de operación	<u>2,243</u>	<u>1,654</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de maquinarias y equipos	(529)	(1,157)
Inversión en otros activos	<u>(54)</u>	<u>(14)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(583)</u>	<u>(1,171)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo	12,834	5,090
Pago de obligaciones a largo plazo	(20,092)	(6,196)
Aporte de capital	<u>5,650</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente (utilizado en) de actividades de financiamiento	<u>(1,608)</u>	<u>(1,106)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	52	(623)
Saldo al comienzo del año	<u>1,962</u>	<u>2,585</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,014</u>	<u>1,962</u>


Ing. Andrés Patiño Ocampo
Gerente General


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 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.

Con fecha 30 de mayo del 2014 se celebró Contrato de resciliación del Contrato de arrendamiento de bienes y equipos suscrito con Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda., con fecha 3 de abril del 2006; y mediante sesión extraordinaria de la Junta Directiva del 24 de julio del 2014, se acordó reversar los efectos contables del ejercicio 2014 derivados de dicho contrato.

2. BASE DE PRESENTACION

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 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 Moneda funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 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 incluidas más abajo.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

2.4 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:

<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 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para Negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual

lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso.

Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados de la compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

La Administración de la compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

2.5 Efectivo y bancos

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias 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.

2.7 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 período 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.

2.8 Propiedades, planta y equipos

2.8.1. *Medición en el momento del reconocimiento*

Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.8.2. Medición posterior al reconocimiento : Modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.8.3. Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.8.4. Método de depreciación y vidas útiles:

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	30
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10 – 19
Equipos electrónicos	3
Vehículos	5 – 9

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.

2.8.5. *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.

2.8.6. *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.

2.9 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.

2.9.1 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.

2.10 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente. 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.

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 imponderables 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.

2.11 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

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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.

2.12 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 periodo.

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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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 periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. La maquinaria y equipo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo 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 periodo 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 apropiar 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 parta 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 2014 y 2013, 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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 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 2014 y 2013, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

- (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.

2.21 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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 2.8.4

4. EFFECTIVO Y BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	7	5
Bancos	<u>2.007</u>	<u>1.957</u>
Total	<u>2.014</u>	<u>1.962</u>

Bancos. - Representa depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Ventas a clientes para:		
Mercado de Exportación	35,796	36,417
Mercado Local	-	100
Compañías relacionadas, nota 21	7,212	6,665
Provisión de cuentas incobrables	<u>(10,011)</u>	<u>(7,807)</u>
Subtotal	<u>32,997</u>	<u>35,375</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Terceros	1,633	2,019
Anticipos a proveedores	349	1,001
Empleados	<u>197</u>	<u>221</u>
Total	<u>35,176</u>	<u>38,616</u>

Al 31 de diciembre del 2014, 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:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por Vencer</u>	9,580	9,660
<u>Vencidas</u>		
Hasta 60 días	8,342	9,262
61 a 90 días	1,275	985
91 a 360 días	2,227	2,950
Más de 360	<u>14,372</u>	<u>13,560</u>
Total	<u>35,796</u>	<u>36,417</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	7,807	4,948
Provisión	2,300	2,859
Aplicación	<u>(96)</u>	<u>-</u>
Saldos	<u>10,011</u>	<u>7,807</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima	14,946	7,341
Importaciones en tránsito	2,616	4,624
Producto terminado	2,034	1,473
Producto en proceso	68	84
Repuestos y materiales	<u>15</u>	<u>17</u>
Total	<u>19,679</u>	<u>13,539</u>

Materias prima: - Corresponden bobinas de papel los cuales serán utilizados en el proceso de producción. Las mismas entregadas en garantía por obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco Pichincha C.A.

Productos terminados. - Corresponden cajas de cartón corrugado (tapa, fondo, pads) listo para ser distribuidas en el mercado local y exterior.

7. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, cuentas por cobrar a largo plazo por US\$2,544 y US\$2,562, respectivamente; representa valores por cobrar a Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda. proveniente de convenio suscrito entre accionistas por US\$2.6 millones a cancelarse en el año 2017 al finalizar la Administración de Surpapel S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo o valuación	28,542	40,536
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(6,842)</u>	<u>(10,667)</u>
Total	<u>21,700</u>	<u>29,869</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,214	3,214
Maquinarias y Equipos	4,759	12,491
Edificaciones	11,532	11,964
Vehículos	809	642
Instalaciones	852	913
Muebles y Enseres	94	117
Equipos de Cómputo	32	59
Obras en curso	11	-
Otros activos	<u>397</u>	<u>469</u>
Total	<u>21,700</u>	<u>29,869</u>

Al 31 de Diciembre del 2014, las adiciones de activos fijos comprenden principalmente compra de un sistema de seguridad de detención de incendios por US\$65 mil e instalaciones por adecuación de obras de infraestructura en reparación de pavimento asfáltico y reconstrucción de pisos hormigón por US\$ 34 mil.

Con fecha 30 de mayo del 2014 se celebró Contrato de resciliación del Contrato de arrendamiento de bienes y equipos suscrito con Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda., con fecha 3 de abril del 2006; esto generó la baja de Maquinarias por US\$12.1 millones y de depreciación acumulada de Maquinarias por US\$5.8.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos De Computo	Vehiculos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Obras en Proceso	Otros activos	Total
Movimientos										
Saldos al 1 de enero del 2013	3,224	12,447	934	101	1,209	137	13,938	-	453	32,443
Adiciones	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
Adquisiciones	-	-	54	22	356	-	65	11	21	529
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(49)	-	(212)	-	-	(261)
Liquidación arriendo mercantil	-	-	-	-	-	-	(6,338)	-	-	(6,338)
Transferencias	-	26	-	-	(25)	-	-	-	(1)	-
Depreciación	-	(458)	(115)	(49)	(115)	(23)	(1,247)	-	(92)	(2,099)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	3,214	11,532	852	32	809	94	4,759	11	397	21,700
Resumen:										
Al 31 de Diciembre del 2014										
Costo Histórico	3,214	13,733	1,259	493	1,250	233	7,538	11	812	28,543
Depreciación acumulada	-	(2,201)	(407)	(461)	(441)	(139)	(2,779)	-	(415)	(6,843)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	3,214	11,532	852	32	809	94	4,759	11	397	21,700

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Institución Financiera:</u>		
Banco del Pichincha	8,578	9,000
Banco del Pacifico	6,506	5,664
Banco Bolivariano	8	35
Corporación Financiera Nacional	<u>-</u>	<u>4,637</u>
Total	<u>15,092</u>	<u>19,336</u>

Banco del Pichincha – Corresponde a crédito prendario por US\$9 millones sobre edificio con vencimiento corriente, generan una tasa de interés del 8.92% al 8.95%, pagos semestrales.

Banco del Pacifico - Corresponde a un crédito prendario por US\$8 millones sobre inventario. Estas cartas generan una interés del 8.95%, cancelado al vencimiento.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores:</u>		
Del Exterior	37,763	30,931
Locales	6,305	6,637
Compañías relacionadas, nota 21	<u>2,979</u>	<u>7,303</u>
Subtotal	<u>47,047</u>	<u>44,871</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Anticipo de clientes	292	228
Otras	<u>708</u>	<u>1,805</u>
Subtotal	<u>1,000</u>	<u>2,033</u>
Total	<u>48,047</u>	<u>46,904</u>

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representan saldos por pagar a proveedores de materia prima (bobinas de papel) con vencimientos de hasta 120 días los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Anticipo de clientes.- Al 31 de diciembre de 2014 corresponden a valores recibidos de su principal cliente los cuales fueron liquidados en su totalidad en año 2015.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

11. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre del 2013, el arrendamiento financiero corresponde a contrato celebrado entre la Industria Cartonera Palmar S.A. y la compañía relacionada Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda. con fecha 3 de abril del 2006 por el arrendamiento de ciertas maquinarias, con una vigencia de doce años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual fue de US\$170,000, más los impuestos correspondientes. La carga financiera se calculó sobre una tasa de 8.50% vigente al inicio del contrato de arrendamiento.

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

Con fecha 30 de mayo del 2014 se celebró Contrato de resciliación del Contrato de arrendamiento de bienes y equipos suscrito con Agrocomercio Palacios Márquez Palmar Cía. Ltda., con fecha 3 de abril del 2006; y mediante sesión extraordinaria de la Junta Directiva del 24 de julio del 2014, se acordó reversar los efectos contables del ejercicio 2014 derivados de dicho contrato.

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario IVA compras locales (1)	4,152	3,282
Crédito tributario IVA importaciones	2,602	2,077
Impuesto a la salida de divisas	1,444	1,019
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar (2)	<u>2,085</u>	<u>2,742</u>
Total	<u>10,283</u>	<u>9,120</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	1,269	886
Retenciones	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,270</u>	<u>886</u>

(1) Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

- (2) Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de retenciones en la fuente, producto de las ventas efectuadas a los clientes y de acuerdo la exoneración de impuestos producto de la calificación del código de la producción se procedió a efectuar los reclamos de devolución correspondientes.

- 12.2. 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>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida)Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,700	(2,627)
Gastos no deducibles	3,223	3,272
Incremento neto de empleados	-	(206)
Remuneraciones empleados con discapacidad	<u>(153)</u>	<u>(174)</u>
Utilidad gravable	<u>5,770</u>	<u>265</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,269</u>	<u>58</u>
Anticipo calculado (2)	<u>952</u>	<u>886</u>
Gasto (beneficio) de Impuesto a la renta del año (1)	<u>1,269</u>	<u>886</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

- (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.

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$ 942 mil, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,3 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,3 millones.

Aspectos Tributarios

Ley Organica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

- **Exenciones**

- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- **Anticipo de Impuesto a la Renta**

Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

- **Reformas al Código Orgánico de la Producción Comercio E Inversiones**

- Se incluyen nuevas normas para los incentivos de estabilidad tributaria, establecidos en los contratos de inversión y en general sobre la vigencia, alcance y pérdida de estos incentivos siendo las principales las siguientes:
 - o Efectuar una inversión de US\$ 100,000,000
 - o Contar con un informe técnico del Ministerio del Ramo
 - o Informe del Procurador General del Estado
 - o Autorización del Presidente de la República

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

- **Impuesto a la Salida de Divisas**

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de trabajadores	477	-
Beneficios sociales	<u>451</u>	<u>423</u>
Total	<u>928</u>	<u>423</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 líquidas o contables.

Beneficios sociales.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

14. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Palacios CIPAL S.A.	2,601	2,601
Barnett Corp.	1,662	1,662
Palmaplast Cía. Ltda.	82	82
Fumipalma	20	20
Fertipalma	6	6
Selap S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>4,372</u>	<u>4,372</u>

Palacios CIPAL S.A.- Representa a operación comercial por compra de terreno, con vencimiento en el año 2017, este saldo no intereses.

Barnett Corp.- Corresponde a compras de bobinas de papel las mismas que fueron refinanciadas a un plazo de 370 días, devengan un interés anual del 6% .

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	440	300
Bonificación por desahucio	<u>133</u>	<u>103</u>
Total	<u>573</u>	<u>403</u>

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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	300	230
Costo laboral por servicios actuariales	84	73
Costo por interés	21	16
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por		
Ajustes y experiencia	53	8
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(18)</u>	<u>(27)</u>
Saldo al final del año	<u>440</u>	<u>300</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.54	7.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	103	77
Costo laboral por servicios actuariales	30	20
Costo por interés	7	5
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por		
Ajustes y experiencia	(7)	19
Beneficios pagados	<u>—</u>	<u>(18)</u>
Saldo al final del año	<u>133</u>	<u>103</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

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 2014 y 2013, 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.

16. 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 2013) las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Aporte para aumento de capital.- Mediante acta de junta general de accionistas celebrado el 24 de julio del 2014, se resolvió la aportación de fondos de parte de su principal accionista por US\$ 10.1 millones, ingresados en la cuenta aporte para futuras capitalizaciones, hasta el presente informe presenta una aportación de US\$ de 5,6 millones.

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.

17. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas locales y/o del exterior. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio que determine tales efectos en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015; y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio de Precios de Transferencia.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 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.

18.1.1. 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.

18.1.2. 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 si 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.

18.1.3. 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.

- 18.1.4 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. Dentro de la estructura de costos la materia prima representa el 75% del costo de producción. Son dos las principales consideraciones sobre el costo de la materia prima: alta dependencia de la importaciones y; la consolidación de proveedores de papel para corrugar.

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 materia 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 in 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.

La alta dependencia en los sectores de exportación, en mitigado mediante acuerdos de exclusividad y contratos anuales con importantes empresas del país, además de poseer una importante diversificación de clientes en el mercado doméstico y estar trabajando en la diversificación (sector no bananero) y creación de valor de sus productos. Además, las gubernamentales enfocadas al incentivo de producción nacional orientadas a la sustitución de importaciones, resultan en incremento en la demanda de cartón corrugado. Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, al igual que toda la industria, tienen que ver con los costos de la materia prima: papel karft y papel medium. Dentro de la estructura de costos la materia prima representa el 75% del costo de producción. Son dos las principales consideraciones sobre el costo de la materia prima: alta dependencia de la importaciones y; la consolidación de proveedores de papel para corrugar.

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.

- 18.1.5 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

19. INGRESOS POR SEGMENTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Exportación	105,481	95,517
Local	<u>13,328</u>	<u>17,355</u>
Total	<u>118,809</u>	<u>112,872</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas	102,675	101,931
Gastos de administración	4,323	3,734
Gastos de ventas	4,928	4,763
Gastos Financieros	<u>1,348</u>	<u>2,422</u>
Total	<u>113,274</u>	<u>112,850</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>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consumo de materias primas	90,069	79,147	-	-	-	-
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,783	1,592	1,532	391	326
Publicidad y promociones	-	-	-	-	14	51
Arriendos	892	-	-	3	59	43
Provisión de Jubilación Patronal y desahucio	-	-	142	114	-	-
Honorarios	-	-	368	360	-	-
Servicios basicos	596	413	87	21	14	-
Depreciaciones	1,796	2,677	105	134	84	124
Amortizaciones	-	-	215	105	-	-
Flete en ventas	-	-	-	-	3,978	3,626
Provisión de deterioro de cuentas incobrables	-	-	251	224	-	-
Otros gastos/costos	<u>9,322</u>	<u>15,911</u>	<u>1,563</u>	<u>1,241</u>	<u>388</u>	<u>593</u>
Total	<u>102,675</u>	<u>101,931</u>	<u>4,323</u>	<u>3,734</u>	<u>4,928</u>	<u>4,763</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por préstamos con instituciones financieras	636	1,176
Intereses por emisión de obligaciones	249	680
Otros intereses y comisiones	<u>463</u>	<u>566</u>
	<u>1,348</u>	<u>2,422</u>

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas</u>		
Productora Cartonera S.A	5,443	7,950
Soluciones de Empaques SDE S.A.	160	167
Surpapel Corp S.A.	2,265	2,912
Transrodar S.A.	<u>356</u>	<u>459</u>
Total	<u>8,224</u>	<u>11,488</u>
<u>Compras</u>		
Productora Cartonera S.A	7,491	8,252
Soluciones de Empaque S.A. SDE	26	42
Surpapelcorp S.A.	23,472	23,001
Transrodar S.A.	<u>465</u>	<u>994</u>
Total	<u>31,454</u>	<u>32,289</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	502	3,996
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	1,127	1,277
Surpapelcorp S.A.	1,018	713
Transrodar S.A.	63	459
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>64</u>	<u>220</u>
Total	<u>2,774</u>	<u>6,665</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

<u>Anticipos proveedores</u>		
Surpapelcorp S.A.	1,791	-
Productora Cartonera Procarsa S.A.	<u>2,647</u>	<u>-</u>
Total	<u>4,438</u>	<u>-</u>
...		
... Diciembre 31...		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	354	4,979
Surpapelcorp S.A.	-	1,988
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	2,625	243
Transrodar S.A.	-	66
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>-</u>	<u>27</u>
Total	<u>2,979</u>	<u>7,303</u>
<u>Cuentas por pagar a largo plazo</u>		
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	<u>14</u>	<u>204</u>

22. COMPROMISOS

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.

Contrato de Resciliación de contrato de arrendamiento de bienes y equipos

El 30 de mayo del 2014, la Compañía celebró contrato de Arrendamiento de bienes y equipos suscrito el 3 de abril del 2006.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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

23. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 24 de marzo del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

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

Entre el 31 de diciembre el 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 12 el 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
