

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

ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2015 y 2014

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 2015

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 43

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 2015 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 explicativa.

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 2015, 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
Kreston A S Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Guayaquil, 26 de abril del 2016


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

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

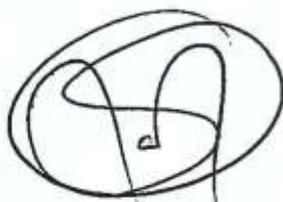
(Machala – Ecuador)

Estado de Situación Financiera

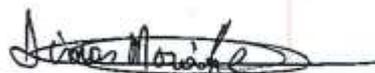
Al 31 de diciembre del 2015

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,487	2,014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	24,698	27,937
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	20	9,181	7,239
Inventarios	6	19,131	19,679
Activos por impuestos corrientes	12	8,779	10,283
Otros activos		<u>317</u>	<u>459</u>
Total activos corrientes		<u>64,593</u>	<u>67,611</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	677	2,544
Propiedades, planta y equipos, neto	8	19,472	21,700
Activos Intangibles y diferidos		191	465
Activos mantenidos para la venta		<u>80</u>	<u>80</u>
Total activos no corrientes		<u>20,420</u>	<u>24,789</u>
TOTAL		<u>85,013</u>	<u>92,400</u>



Ing. Jose Millan Abadia
Gerente General



Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

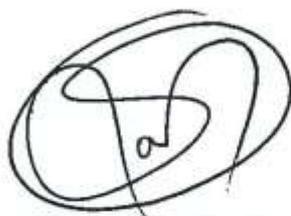
(Machala – Ecuador)

Estado de Situación Financiera

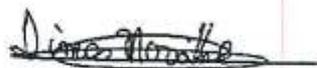
Al 31 de diciembre del 2015

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y financieras	9	14,224	15,092
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	38,227	45,069
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20	856	2,993
Pasivos por impuestos corrientes	11	967	1,270
Obligaciones acumuladas	12	<u>728</u>	<u>927</u>
Total pasivos corrientes		<u>55,002</u>	<u>65,351</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar largo plazo	13	4,371	4,372
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>697</u>	<u>573</u>
Total pasivos no corriente		<u>5,068</u>	<u>4,945</u>
Total Pasivos		<u>60,070</u>	<u>70,296</u>
PATRIMONIO:			
Capital	15	12,198	12,198
Aportes para futura capitalización		7,972	5,650
Reserva Legal		1,016	1,016
Resultados acumulados		<u>3,757</u>	<u>3,240</u>
Total patrimonio		<u>24,943</u>	<u>22,104</u>
Total		<u>85,013</u>	<u>92,400</u>



Ing. Jose Millan Abadia
Gerente General

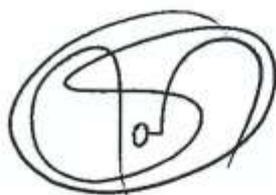


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

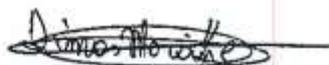
Ver notas a los estados financieros

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
(Machala – Ecuador)
Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS	17	111,974	118,809
COSTO DE VENTAS	18	<u>(97,305)</u>	<u>(102,677)</u>
MARGEN BRUTO		14,669	16,132
Gastos de Administración	18	(7,118)	(4,973)
Gastos de ventas	18	(4,712)	(4,928)
Gastos financieros	19	(1,608)	(1,348)
Otros Ingresos (Gastos), neto	18	<u>193</u>	<u>(2,183)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		1,424	2,700
Gasto por impuesto a la renta corriente	12	<u>(967)</u>	<u>(1,269)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>457</u>	<u>1,431</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL: <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>60</u>	<u>(46)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>517</u>	<u>1,385</u>



Ing. Jose Millan Abadia
Gerente General



Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

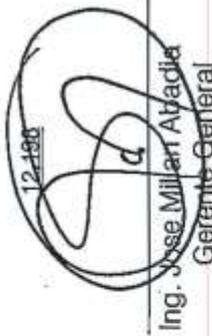
IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
(Machala – Ecuador)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

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

	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones		Reserva Legal	Otros Resultados Integrales	Resultados Acumulados		Total
		Futuras Capitalizaciones	Legal			Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados Acumulados	
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	
Aporte Accionistas (nota 15)	-	2,322	-	-	-	-	2,322	
Otros Resultados Integrales	-	-	-	60	-	-	60	
Utilidad del año	-	-	-	-	-	457	457	
Saldos al 31 de diciembre del 2015	12,198	<u>7,972</u>	<u>1,016</u>	<u>(14)</u>	<u>4,425</u>	<u>(654)</u>	<u>24,943</u>	

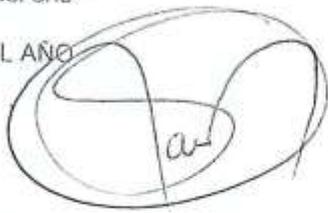

Ing. Jose Millan Avadia
Gerente General


Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
(Machala – Ecuador)
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	125,869	118,983
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(125,450)	(114,507)
Intereses pagados	(1,605)	(1,348)
Otros Ingresos	193	(885)
Impuesto a la renta	<u>(1,270)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) de actividades de operación	<u>(2,263)</u>	<u>2,243</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de maquinarias y equipos	(472)	(529)
Inversión en activos intangibles y otros activos	(17)	(54)
Venta de propiedades	<u>1,774</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>1,285</u>	<u>(583)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo	22,071	12,834
Pago de obligaciones a largo plazo	(22,942)	(20,092)
Aporte de capital	<u>2,322</u>	<u>5,650</u>
Flujo neto de efectivo proveniente (utilizado en) de actividades de financiamiento	<u>1,451</u>	<u>(1,608)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	473	52
Saldo al comienzo del año	<u>2,014</u>	<u>1,962</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,487</u>	<u>2,014</u>



Ing. Jose Millan Abadia
Gerente General



Ing. Dimas Morán C.
Contador General

Ver notas a los estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

(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.

2. BASE DE PRESENTACION

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 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.

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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

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

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 2015 y 2014, 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

(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.

2.20.3 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.

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 2.8.4

4. EFECTIVO Y BANCOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	3	7
Bancos	<u>2,484</u>	<u>2,007</u>
Total	<u>2,487</u>	<u>2,014</u>

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

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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Ventas a clientes para:		
Mercado de Exportación	33,820	35,796
Mercado Local	-	-
Provisión de cuentas incobrables	<u>(12,404)</u>	<u>(10,011)</u>
Subtotal	<u>21,416</u>	<u>25,785</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Terceros	2,369	1,606
Anticipos a proveedores	795	349
Empleados	<u>118</u>	<u>197</u>
Total	<u>24,698</u>	<u>27,937</u>

Al 31 de diciembre del 2015, 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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por Vencer</u>	8,630	9,580
<u>Vencidas</u>		
Hasta 60 días	5,850	8,342
61 a 90 días	952	1,275
91 a 360 días	3,238	2,227
Más de 360	<u>15,150</u>	<u>14,372</u>
Total	<u>33,820</u>	<u>35,796</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	10,011	7,807
Provisión	2,393	2,300
Aplicación	<u>-</u>	<u>(96)</u>
Saldos	<u>12,404</u>	<u>10,011</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima	14,262	14,946
Importaciones en tránsito	3,837	2,616
Producto terminado	974	2,034
Producto en proceso	44	68
Repuestos y materiales	<u>14</u>	<u>15</u>
Total	<u>19,131</u>	<u>19,679</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 2015 y 2014, cuentas por cobrar a largo plazo por US\$677 y US\$2,544, 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.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo o valuación	26,782	28,542
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(7,310)</u>	<u>(6,842)</u>
Total	<u>19,472</u>	<u>21,700</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

Clasificación:

Terrenos	3,214	3,214
Maquinarias y Equipos	2,659	4,759
Edificaciones	11,431	11,532
Vehículos	583	809
Instalaciones	757	852
Muebles y Enseres	71	94
Equipos de Cómputo	27	32
Obras en curso	432	11
Otros activos	<u>298</u>	<u>397</u>
Total	<u>19,472</u>	<u>21,700</u>

Al 31 de Diciembre del 2015, las adiciones de activos fijos comprenden principalmente compra de una caldera por US\$400 mil y compra de un vehículo Chevrolet Aveo Family A/C 1.5 por US\$ 16 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 2015

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

Movimientos:	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos de Cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Obras en Proceso	Otros Activos	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	3,214	11,964	913	59	642	117	12,491	-	469	29,869
Adiciones	-	-	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
Adquisiciones	-	-	4	13	16	-	-	439	-	472
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(88)	-	(1,686)	-	-	(1,774)
Transferencias	-	-	18	-	-	-	-	(18)	-	-
Depreciación	-	(101)	(117)	(18)	(154)	(23)	(414)	-	(99)	(926)
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	3,214	11,431	757	27	583	71	2,659	432	298	19,472
Resumen:										
Al 31 de Diciembre del 2015										
Costo Histórico	3,214	13,733	1,282	506	1,055	233	5,515	432	812	26,782
Depreciación acumulada	-	(2,302)	(525)	(479)	(472)	(162)	(2,856)	-	(514)	(7,310)
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	3,214	11,431	757	27	583	71	2,659	432	298	19,472

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

(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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Institución Financiera:</u>		
Banco del Pichincha	7,885	8,578
Banco del Pacifico	6,339	6,506
Banco Bolivariano	-	8
Total	<u>14,224</u>	<u>15,092</u>

Banco del Pichincha.- Al 31 de diciembre de 2015, incluye US\$7.8 millones proveniente de crédito prendario con vencimiento corriente, generan una tasa de interés del 8.92%. Adicionalmente incluye US\$12,9 millones originados por cartas de crédito domésticas y de importación con vencimientos entre 90 y 180 días, garantizadas con bienes de la compañía.

Banco del Pacifico.- Al 31 de diciembre de 2015; corresponde a cartas de crédito domésticas y de importación por US\$6,6 millones con vencimientos de 180 días.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Proveedores:</u>		
Del Exterior	26,277	37,763
Locales	<u>5,673</u>	<u>6,305</u>
Subtotal	<u>31,950</u>	<u>44,068</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Anticipo de clientes	5,594	292
Accionistas	116	153
Otras	<u>567</u>	<u>556</u>
Subtotal	<u>6,276</u>	<u>1,001</u>
Total	<u>38,227</u>	<u>45,069</u>

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

Anticipo de clientes.- Al 31 de diciembre de 2015 corresponden principalmente a valores recibidos de Sociedad Anónima Papelsa por US\$ 6 millones. A la fecha de nuestro informe no se nos ha proporcionado documentación soporte de estos valores.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado (1)	4,871	6,754
Impuesto a la salida de divisas	1,548	1,444
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	302	-
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	1,816	2,085
Notas de Crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>242</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,779</u>	<u>10,283</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	967	1,269
Retenciones en la fuente por pagar	<u>-</u>	<u>1</u>
Total	<u>967</u>	<u>1,270</u>

(1) Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014 el impuesto al valor agregado representa crédito tributario por IVA pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios.

11.2 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:

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,423	2,700
Gastos no deducibles	2,791	3,223
Incremento neto de empleados	-	-
Remuneraciones empleados con discapacidad	-	(153)
Utilidad gravable	<u>4,214</u>	<u>5,770</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>927</u>	<u>1,269</u>
Anticipo calculado (2)	<u>967</u>	<u>952</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>967</u>	<u>1,269</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 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$ 967 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$927 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$967 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	1,269	887
Pagos efectuados	967	1,269
	<u>(1,269)</u>	<u>(887)</u>
Saldos al fin del año	<u>967</u>	<u>1,269</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al crédito tributario de las retenciones en la fuente del impuesto a la renta que le han sido efectuadas.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación de trabajadores	251	477
Sueldos y beneficios por pagar	44	34
Beneficios sociales	<u>433</u>	<u>416</u>
Total	<u>728</u>	<u>927</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.

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	477	-
Provisión del año	251	477
Pagos	<u>(477)</u>	<u>-</u>
Total	<u>251</u>	<u>477</u>

Beneficios sociales.- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

13. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Palacios CIPAL S.A.	2,601	2,601
Barnett Corp.	1,662	1,662
Palmoplast Cía. Ltda.	82	82
Fumipalma	20	20
Fertipalma	6	6
Selap S.A.	<u>-</u>	<u>1</u>
Total	<u>4,371</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 devenga intereses.

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

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	504	440
Bonificación por desahucio	<u>193</u>	<u>133</u>
Total	<u>697</u>	<u>573</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>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	440	300
Costo laboral por servicios actuariales	113	84
Costo por interés	29	21
Pérdida actuarial reconocida por cambios En supuestos financieros	20	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por Ajustes y experiencia	(78)	53
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(20)</u>	<u>(18)</u>
Saldo al final del año	<u>504</u>	<u>440</u>

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.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

	...Diciembre 31 ...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	133	103
Costo laboral por servicios actuariales	34	30
Costo por interés	9	7
Pérdida actuarial reconocida por cambios En supuestos financieros	5	1
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por Ajustes y experiencia	(7)	(7)
Beneficios pagados	(23)	-
Costos por servicios pasados	<u>42</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>193</u>	<u>133</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para los años 2015 y 2014, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.31	6.54
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual del servicio	147	113
Intereses sobre la obligación	37	28
Costo por servicios pasados	<u>23</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>207</u>	<u>123</u>

15. 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 21 de julio del 2015, se resolvió la aportación de fondos de parte de su principal accionista por US\$ 1.35 millones, ingresados en la cuenta aporte para futuras capitalizaciones, hasta el presente informe presenta una aportación de US\$ de 7 millones. Sin embargo, el saldo de la cuenta asciende a US\$. 7.97 millones determinando que el aporte efectuado en mayo 27 por US\$. 972 mil no han sido aprobados mediante celebración de actas.

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.

16. 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

17. INGRESOS POR SEGMENTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Exportación	100,379	105,481
Local	<u>11,595</u>	<u>13,328</u>
Total	<u>111,974</u>	<u>118,809</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas	97,305	102,677
Gastos de administración	7,118	4,973
Gastos de ventas	4,712	4,928
Otros Ingresos (Gastos), neto	<u>(193)</u>	<u>2,183</u>
Total	<u>108,942</u>	<u>114,761</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consumos de materias primas	88,424	93,307
Gastos por beneficios a los empleados	6,724	6,401
Gastos de publicidad	15	14
Gastos de Alquiler	1,820	952
Jubilación y Desahucio	207	123
Honorarios y servicios	620	369
Gastos por servicios básicos	707	697
Depreciación	926	1,986
Amortizaciones	281	215
Participación de Trabajadores	251	477
Suministros y Materiales	55	120
Combustibles y lubricantes	605	563
Impuestos y Contribuciones	285	835
Mantenimiento y Reparaciones	290	286
Gastos de Viaje	164	127
Gastos de Gestión	63	61
Transporte	3,973	4,240
Seguros	495	733
Seguridad	246	251
Comisiones	217	266
Provisión Cuentas Incobrables	2,392	2,300
Otros Gastos	<u>182</u>	<u>438</u>
Total	<u>108,942</u>	<u>114,761</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por préstamos con instituciones financieras	507	636
Intereses por emisión de obligaciones	-	249
Otros intereses y comisiones	<u>1,101</u>	<u>463</u>
	<u>1,608</u>	<u>1,348</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas</u>		
Productora Cartonera S.A	3,624	5,443
Surpapel Corp S.A.	2,309	2,265
Transrodar S.A.	88	356
Soluciones de Empaques SDE S.A.	32	160
Repapers	<u>6</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,059</u>	<u>8,224</u>
 <u>Compras</u>		
Productora Cartonera S.A	8,964	7,491
Surpapelcorp S.A.	11,472	23,472
Transrodar S.A.	167	465
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	13	-
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>12</u>	<u>26</u>
Total	<u>20,628</u>	<u>31,454</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	1,661	3,149
Surpapelcorp S.A.	7,141	2,809
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	127	1,127
Transrodar S.A.	155	63
Repapers S.A.	6	27
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>91</u>	<u>64</u>
Total	<u>9,181</u>	<u>7,239</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Productora Cartonera Procarsa S.A.	325	354
Surpapelcorp S.A.	467	-
Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A.	51	2,639
Transrodar S.A.	10	-
Soluciones de Empaque S.A. SDE	<u>3</u>	<u>-</u>
Total	<u>856</u>	<u>2,993</u>

21. 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.

22. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 24 de marzo del 2016 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.

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

Entre el 31 de diciembre el 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (26 de abril del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.