



GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Año terminado
al 31 de diciembre de 2015

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**, que incluyen el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX +593 4 2367833 • Fax +593 4 2361056 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com

PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-04-763 • Guayaquil • Ecuador

Tel +593 2 2263959 - 2263960 • Fax +593 2 2256814 • E-mail pkfuio@pkfecuador.com

PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**, 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, según las políticas contables descritas en la Nota C.



15 de abril de 2016
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros No.015

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en US\$Dólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota G)	3,012,599	1,403,293
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota H)	19,777,849	18,571,370
Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota I)	65,551	79,805
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota X)	179,716	189,659
Inventarios (Nota J)	14,961,474	16,407,517
Servicios y otros pagos anticipados (Nota K)	330,011	465,946
Activos por impuestos corrientes (Nota L)	2,239,693	2,027,173
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTES	40,508,585	39,144,994
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota M)	20,803,266	21,807,716
Activo diferido (Nota N)	2,292	350,421
Otros activos (Nota O)	16,190,844	16,190,212
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTES	37,096,402	38,348,348
TOTAL ACTIVOS	77,603,087	77,493,342
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota P)	18,942,347	15,617,896
Otras cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota Q)	226,697	111,626
Otras cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota X)	8,152,952	5,312,037
Obligaciones con instituciones financieras (Nota R)	7,114,930	5,900,000
Otras obligaciones corrientes (Nota S)	2,541,570	2,018,992
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	38,978,496	29,560,511
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Pasivo diferido (Nota T)	802,758	1,112,813
Provisiones por beneficios a empleados (Nota U)	970,778	866,653
Cuentas por pagar relacionadas (Nota X)		5,245,556
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1,773,536	7,224,922
TOTAL PASIVOS	38,752,032	35,785,333
PATRIMONIO (Nota V)		
Capital social	7,993,093	7,993,093
Reserva legal	2,459,497	1,816,136
Reserva de capital	527,773	527,773
Otro resultados integrales	(63,380)	(104,674)
Superávit por revaluación	5,885,619	8,307,834
Adopción NIIF primera vez	203,054	203,054
Resultados acumulados	21,925,399	22,964,973
TOTAL PATRIMONIO	38,931,055	41,708,009
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	77,683,087	77,493,342


Eco. José Jaramillo Miranda
Presidente


Ing. Margenta González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en US\$Dólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ventas netas	121.319.572	123.568.790
Menos: Costo de ventas	94.548.346	101.148.543
UTILIDAD BRUTA	26.771.226	22.420.242
OTROS INGRESOS:	1.019.666	451.841
GASTOS OPERATIVOS:		
Gastos de administración	7.640.539	6.389.535
Gastos de ventas	7.686.328	6.993.434
Gastos financieros	470.921	452.626
Otros gastos	89.502	170.408
	15.887.290	14.005.003
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	11.903.622	8.865.880
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota W)	1.765.543	1.329.882
Menos: Impuesto a la Renta (Nota W)	1.990.857	1.102.387
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.127.222	6.433.611
Otros resultados integrales	41.493	(51.596)
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	8.168.715	6.382.015


 Eco. José Jaramillo Miranda
 Presidente


 Ing. Margarita González
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PARELLO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014

(E expresados en millones)

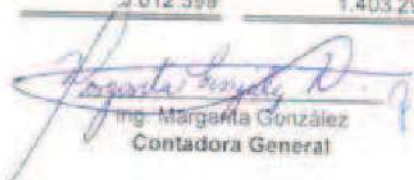
	Capital social	Aportes por futuros capitalizaciones	Reserva legal	Otros resultados integrales	Superávit por revaluación	Reserva de capital	Acapitales	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.258.000		1.112.481	(50.272)	8.307.854	507.773	200.064	10.112.425
Aporte futuro aumento capital	1.638.683	3.000.000						(3.000.000)
Aportes suscripción		(2.000.000)						1.381.907
Utilidad del ejercicio								0.433.811
Distribución de dividendos								1.503.128
Resultados acumulados por planes de beneficios contingentes				(54.998)				(136.191)
Aumento de reserva legal			704.605					170.845
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7.996.683		1.817.086	(104.874)	8.307.854	507.773	300.084	22.964.973
Distribución de dividendos					(2.422.273)			(10.341.175)
Aportes MBI								2.422.025
Revaluación de Activos Fijos								(643.381)
Apropiación de utilidades extraordinarias								(662.491)
Cinco años								8.127.202
Utilidad del ejercicio								21.935.596
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7.997.058		2.430.407	(63.362)	3.885.818	507.178	303.084	31.935.596

[Firma]
Eduardo Jaramilla Maraca
Presidente

[Firma]
Ing. Alejandro Concha
Contador General

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	122.501.426	117.710.791
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(110.198.679)	(112.984.497)
Rendimientos financieros cobrados		106.113
Gastos financieros	470.921	452.626
Otros ingresos	1.019.686	451.641
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	13.793.354	5.736.674
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(3.527.219)	(2.918.269)
Venta de activos fijos	2.665.272	
Compra de participaciones		(13.536.644)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(861.647)	(16.454.913)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras, neto	1.614.930	(2.725.606)
Prestamos a accionistas, neto	(2.404.640)	10.495.556
Pago de jubilación patronal y desahucio	(189.212)	
Pago de dividendos	(10.343.179)	(103.124)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(11.322.101)	7.666.826
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.609.306	(3.051.413)
Saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	1.403.293	4.454.706
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3.012.599	1.403.293
 Eco. José Jaramillo Miranda Presidente	 Ing. Margarita González Contadora General	

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.127.222	6.433.811
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	1.774.915	1.617.985
Provisión por obsolescencia de inventarios	(35.851)	
Ajuste al VNR	10.417	
Castigo de cartera		(24.277)
Reverso de cartera	(284.813)	
Ajustes por pérdidas actuariales		(51.596)
Resultados años anteriores		(136.191)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	293.337	204.895
Otros ajustes	41.494	
	<u>9.866.721</u>	<u>8.044.427</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inventarios	1.511.477	(1.089.532)
Cuentas y documentos por cobrar	(1.109.551)	(1.110.373)
Activos diferidos	348.129	(5.549)
Otros activos	(632)	
Cuentas y documentos por pagar	3.359.649	419.598
Servicios y otros pagos anticipados	127.416	(18.730)
Pasivo diferido	(309.855)	(503.167)
	<u>3.926.633</u>	<u>(2.307.753)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>13.793.354</u>	<u>5.736.674</u>



Ecó. José Jaramillo Miranda
Presidente



Ing. Margarita González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresadas en USDólares)

A. GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.:

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 9 de octubre de 1985.

Sus principales actividades son la industrialización y procesamiento de papel en todas sus etapas, así como la comercialización de sus productos.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con autorización de fecha 4 de abril de 2016, por parte del Presidente de la Compañía, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

B. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

A continuación se describen las bases de presentación utilizadas para elaborar los estados financieros:

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes a la fecha de los estados financieros adjuntos (31 de diciembre de 2015, que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Bases de medición: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados no corrientes, que son valorizadas en base a métodos actuariales y los inventarios que son medidos al valor neto realizable. En el caso del costo histórico, los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de las operaciones.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000, el Dólar de Estados Unidos de América (USD) es la moneda de uso local en la República del Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS:

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Instrumentos financieros:

- Activos financieros - Cuentas por cobrar clientes y relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por la venta de cajas en bases de papel cartón en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, pues son exigibles en menos de doce meses.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

La Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales al final de cada periodo de presentación para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, tal como lo establece el párrafo 58 de la NIC 39.

El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se castiga. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Si en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y está relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente será objeto de reversión, ya sea directamente o mediante el ajuste de la cuenta correctora de valor que se haya utilizado. La reversión no dará lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al coste amortizado que habría sido reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor. El importe de la reversión se reconocerá en el resultado del ejercicio tal como lo establece el párrafo 65 de la NIC 39.

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.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

- Pasivos financieros reconocidos a valor razonable – Cuentas por pagar comerciales, con relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras: Las cuentas por pagar comerciales, relacionadas y otras cuentas por pagar corrientes (vencimiento menor a doce meses) se reconocen a su valor razonable, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su costo amortizado.

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen aquellas obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio. Las otras cuentas por pagar incluyen obligaciones patronales y tributarias, que son registradas a sus correspondientes valores nominales, se originan en disposiciones laborales y tributarias vigentes y se registran contra resultados en las partes proporcionales de las obligaciones devengadas.

Inventarios: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

El costo original relacionado con los inventarios que se compran y utilizan como insumos para el servicio que brindan, se registran utilizando el método de costo promedio. El costo de los productos que se dañan, se registran en los resultados del ejercicio.

Las estimaciones al valor neto realizable se basa en la información más fiable de que se disponga, en el momento de hacerlas, acerca del importe por el que se espera realizar las existencias. Estas estimaciones tendrán en consideración las fluctuaciones de precios o costos relacionados directamente con los hechos posteriores al cierre, en la medida que esos hechos confirmen condiciones existentes al final del ejercicio.

Propiedad, maquinaria y equipos: Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las adquisiciones por montos de hasta US\$5,000 son registradas directamente en gastos. La vida útil estimada de la propiedad, maquinaria y equipos es como sigue:

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

ACTIVOS	AÑOS
Muebles y enseres de oficina	10
Equipos de climatización	10
Maquinarias y equipos	10
Herramientas	10
Equipos contra incendio	10
Equipos de telecomunicaciones	10
Equipos varios	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

El gasto por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos se lo registra en los resultados del año, tal como requiere el párrafo 48 de la NIC 16.

La vida útil y el método de depreciación de los elementos de la propiedad, maquinaria y equipos, se revisan al cierre de cada ejercicio económico anual, tal como requieren los párrafos 51 y 60 de la NIC 16, respectivamente. Si procede, se ajustan de forma prospectiva.

La Administración no estableció un valor residual al costo de las propiedades y equipos, considerando que su valor recuperable al término de la vida útil, no es significativo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los inmuebles se contabilizan por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el valor acumulado de las pérdidas por deterioro de valor (de existir). Las revaluaciones se efectúan cada 5 años, para asegurar que el valor en libros no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del periodo sobre el que se informa.

Los incrementos en el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el patrimonio, bajo el encabezado de superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo. En caso de que se produzca una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo, esta se reconoce en el resultado del periodo.

Los decrementos en el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconocen en el resultado del periodo, salvo que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo, en cuyo caso se reconocen en otro resultado integral.

Deterioro del valor de los activos no financieros: El valor de un activo se deteriora cuando su valor en libros excede a su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). La Compañía evalúa al final de cada ejercicio económico anual, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. De existir, estima el valor recuperable del activo mediante un análisis de los flujos futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Tal como requiere el párrafo 60 de la NIC 36, la pérdida por deterioro del valor se reconoce en el resultado del periodo, a menos que el activo se contabilice por su valor revaluado de acuerdo con otra norma. Cualquier pérdida por deterioro del valor en los activos revaluados se trata como un decremento de la revaluación efectuada de acuerdo con esa otra norma.

A la fecha de los estados financieros, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables en base a la evaluación efectuada en este sentido.

Impuesto corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La normativa tributaria vigente exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados del análisis antes mencionado.

Beneficios de empleados no corrientes: Comprenden las provisiones por jubilación patronal y provisión por desahucio, que se contabiliza según estudio preparado por un perito actuarial. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el costo del servicio presente relacionado se determina en base al método de la unidad de crédito proyectada. Las provisiones se registran contra resultados del periodo.

Beneficios sociales corrientes: Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada. Los décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la normativa tributaria vigente.

Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias: Los ingresos se contabilizan en base al método de devengado, según lo establece el párrafo 9 de la NIC 18, y se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales que la Compañía pueda otorgar, y sin incluir impuestos ni aranceles.

- Venta de bienes: Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen y registran tal como lo establece el párrafo 14 de la NIC 18: (1) cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad, de tipo significativo, han sido transferidos sustancialmente al comprador, (2) es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía, (3) y los ingresos se pueden medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado.

Costos y gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Gastos financieros: Se originan en préstamos para capital de trabajo. Los gastos por intereses se contabilizan como gastos en el periodo en que se incurren.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Normas internacionales de información financiera emitidas - Nuevas normas internacionales de información financiera y enmiendas vigentes: Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2014 entraron en vigencia las siguientes modificaciones a las normas internacionales de información financiera:

- NIC 36 – Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros
- NIC 39 – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas
- NIC 19 – Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

- NIIF 2 – Pagos basados en acciones: Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión
- NIIF 3 – Combinaciones de negocios: Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
- NIIF 8 – Segmentos de operación: Agregación de segmentos de operación y conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos de la entidad
- NIIF 13 – Medición del valor razonable: Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
- NIC 16 – Propiedades, planta y equipo: Método de revaluación – reexpresión proporcional de la depreciación acumulada.
- NIC 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas: Personal clave de la gerencia.
- NIC 38 – Activos intangibles: Método de revaluación – reexpresión proporcional de la amortización acumulada
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significada de “NIIF vigentes”
- NIIF 3 – Combinaciones de negocios: Excepciones al alcance para negocios conjuntos
- NIIF 13 – Medición del valor razonable: Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
- NIC 40 – Propiedades de inversión: Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

Normas internacionales de información financiera emitidas - Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aun no vigentes:
A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía:

Normas	Fecha de entrada en vigencia
Enmienda a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, con relación a la contabilización de adquisiciones en operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Normas	Fecha de entrada en vigencia
Enmiendas a la NIC 16 “Propiedades, plantas y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, con relación a la aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 41 “Agricultura”, con relación a las plantas productoras.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 “Estados financieros separados”, con relación al método de la participación en los estados financieros separados.	1 de enero de 2016
Enmiendas a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, con relación a la venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero de 2016
Enmiendas a las NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participación en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, con relación a la aplicación de la excepción de consolidación en las entidades de inversión.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, con relación a la iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2016
NIIF 9 “Instrumentos financieros”	1 de enero de 2018
NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”: Esta norma tiene vigencia por entidades cuyos primeros estados financieros conforme a las NIIF correspondan a un periodo que comience a partir del 1 de enero de 2016.	1 de enero de 2016
NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas y enmiendas tendrán en sus operaciones; sin embargo, prevé que la adopción de estas normas y enmiendas no resultará en cambios significativos.

D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:

La preparación de los estados financieros adjuntos en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:** (Continuación)

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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan regularmente. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables que la Administración ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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 valor recuperable incrementando el valor del activo con cargo a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Provisiones para jubilación patronal: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos a trabajadores depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

Estimación de vidas útiles de maquinarias y equipos: La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la parte pertinente en la Nota C.

E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

Tal como requiere el párrafo 31 de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 7, a continuación se revela la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesta a la fecha de los estados financieros:

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:** (Continuación)

La compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionados con: Límites de Crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pagos, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de las ventas. Debido a que la compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios para sus cuentas por cobrar comerciales.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdida. De igual manera el efectivo en bancos se mantiene en entidades financieras cuya calificación otorgada por un tercero independiente es de “AAA-”.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado, y está asociado al riesgo de tasa de interés, al riesgo de tasa de cambio, y a otros riesgos de precio.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía presenta endeudamiento significativo a largo plazo con sus accionistas sin pactar una tasa de interés ni fecha de vencimiento; esta situación no expone al riesgo de tasa de interés. Por otro lado, todas las transacciones se efectúan en Dólares de los Estados Unidos de América, por lo que tampoco está expuesto el riesgo de tasa de cambio.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

A la fecha de los estados financieros, los pasivos corrientes están adecuadamente cubiertos por los activos corrientes. Por otro lado la obligaciones con accionistas pueden ser negociadas en caso de ser necesario.

F. GESTION DE CAPITAL:

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar una calificación de crédito sólida e índices de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Caja		1,300	1,100
Bancos locales	(1)	1,884,486	1,402,193
Inversiones	(2)	1,126,813	
		<u>3,012,599</u>	<u>1,403,293</u>

(1) Corresponde a cuentas bancarias en los siguiente bancos:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Banco Bolivariano C.A.		570,663	825,834
Banco del Pacifico S.A.		19,843	227,606
Produbanco S.A.		66,130	63,958
Banco Pichincha C.A.		49,325	48,083
Banco de Guayaquil S.A.		926,692	182,778
EFG Bank Ltd.		251,833	46,482
Depósitos en tránsito			7,452
		<u>1,884,486</u>	<u>1,402,193</u>

(2) Corresponde a un certificado de depósito a plazo emitido por el Banco de Guayaquil S.A. el 18 de agosto de 2015 con una tasa de interés del 6.50% a un plazo de 365 días y los intereses amortizados de la inversión a la fecha de corte de los estados financieros.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Clientes		21,318,184	20,396,718
(-) Provisión de cuentas incobrables	(1)	1,540,535	1,825,348
		<u>19,777,649</u>	<u>18,571,370</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo al inicio del año		1,825,348	1,849,625
(-) Reversión		284,813	24,277
Saldo al final del año		<u>1,540,535</u>	<u>1,825,348</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**I. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:**

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Empleados	24,237	38,131
Otras cuentas por cobrar	41,314	41,675
	<u>65,551</u>	<u>79,806</u>

J. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Materia prima	10,362,367	14,011,574
Productos en procesos	243,648	220,397
Productos terminados	1,311,354	1,319,604
Repuestos, suministros, otros	1,385,223	1,033,412
Mercadería en tránsito	1,799,117	62,117
	<u>15,101,709</u>	<u>16,647,104</u>
(-) Provisión de obsolescencia	109,818	205,669
(-) Ajuste valor neto realizable	10,417	33,918
	<u>14,981,474</u>	<u>16,407,517</u>

(1) El movimiento de la provisión de obsolescencia fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	205,669	274,898
(-) Reversión	95,851	69,229
	<u>109,818</u>	<u>205,669</u>

K. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Seguros	207,899	216,418
Anticipos a proveedores	122,112	249,528
	<u>330,011</u>	<u>465,946</u>

L. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	739,967	827,349
Crédito tributario	1,499,716	1,199,824
	<u>2,239,683</u>	<u>2,027,173</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**M. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS:**

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 31/12/2014</u>	<u>Incrementos adiciones mejoras</u>	<u>Venta / baja</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31/12/2015</u>
Terrenos	5,127,879	1,318,836	1,095,360		5,351,355
Edificios	7,021,006	1,167,380	5,339,297	1,000,000	3,849,089
Maquinaria y Equipo	22,601,471	280,000		468,619	23,350,090
Equipos de computación y software	222,419	97,120			319,539
Muebles y Enseres	9,939				9,939
Equipo de oficina	31,881				31,881
Vehículos	921,346	182,845	55,286		1,048,905
Construcciones en curso	1,236,435	7,661	137,661	(1,000,000)	106,435
Maquinaria y equipo en tránsito	93,233	473,377	82,594	(468,619)	15,397
	37,265,610	3,527,219	6,710,198		34,082,630
(-) Depreciación acumulada	15,457,895	1,766,396	4,044,927		13,179,364
	<u>21,807,715</u>	<u>1,760,823</u>	<u>2,665,271</u>		<u>20,903,266</u>

N. ACTIVO DIFERIDO:

Corresponde a impuesto diferido determinado sobre los valores no deducidos del valor neto de realización proveniente de los inventarios.

O. OTROS ACTIVOS:

Incluye principalmente US\$16,190,212 por pago para la compra de 23,748,817 participaciones sociales en Papelesa C. Ltda. a un valor nominal de US\$0.04, mediante aprobación de Junta General de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2014.

P. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales	6,765,100	5,798,707
Proveedores del exterior	12,177,247	9,819,149
	<u>18,942,347</u>	<u>15,617,856</u>

Q. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos de clientes	18,094	27,324
Otras cuentas y documentos por pagar	58,892	24,899
Provisiones	149,711	59,403
	<u>226,697</u>	<u>111,626</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**R. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:**

Institución financiera	Fecha de		Al 31 de diciembre de	
	Emisión	Vencimiento	2015	2014
Banco Bolivariano C.A.	11/12/2014	10/04/2015		1,500,000
EFG Bank Suiza	03/11/2014	05/01/2016	2,000,000	2,000,000
EFG Bank Suiza	18/10/2013	15/01/2015		2,000,000
EFG Bank Suiza	15/01/2015	15/03/2016	1,600,000	
Banco Bolivariano C.A.	15/12/2015	12/06/2016	2,000,000	
Banco Guayaquil S.A.	21/09/2015	19/03/2016	1,514,930	
			<u>7,114,930</u>	<u>5,500,000</u>

S. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Con la administración tributaria	1,270	6,552
Con el Instituto de Seguridad Social	160,833	147,448
Beneficios Sociales	593,924	535,110
Participación a trabajadores en las utilidades	1,785,543	1,329,882
	<u>2,541,570</u>	<u>2,018,992</u>

T. PASIVO DIFERIDO:

Corresponde al revalúo y depreciación de las propiedades y equipos provenientes del período 2011.

U. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Jubilación patronal	(1)	733,801	694,460
Desahucio	(1)	236,977	172,193
		<u>970,778</u>	<u>866,653</u>

(1) Los movimientos de Jubilación patronal y Desahucio fueron los siguientes:

	Saldo al 31/12/2014	Incrementos	ORI/ Pagos / Salidas	Saldo al 31/12/2015
Jubilación patronal	694,460	200,637	161,296	733,801
Desahucio	172,193	92,700	27,916	236,977
Saldo al final del año	<u>866,653</u>	<u>293,337</u>	<u>189,212</u>	<u>970,778</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

V. PATRIMONIO:

Capital social: Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 08 de octubre de 2014, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía a US\$7,993,093, utilizando para este efecto la cuenta de aportes de accionistas para futuras capitalizaciones. Al 31 de diciembre de 2014, representa 30,055,625 y 6,790,868 acciones ordinarias y nominativas, suscritas y pagadas, con un valor nominal de US\$0,04 y US\$1, respectivamente.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Otros Resultados Integrales: Corresponde a pérdidas o ganancias actuariales reconocidas por cambios en supuestos financieros y experiencias, de acuerdo al cálculo actuarial de provisiones para jubilación Patronal y Desahucio efectuadas por profesionales calificados. También Incluye los efectos de la revalorización de propiedad, planta y Equipo, realizada en el año de adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera.

Reserva de capital: Originada por ajustes hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y re-expresión monetaria.

Adopción NIIF Primera Vez: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera a la fecha de transición, independientes de la revalorización de Propiedad, Planta y Equipo.

Resultados Acumulados: Está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendo

W. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**W. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

El aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad contable	11,903,622	8,865,880
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	1,785,543	1,329,882
Utilidad antes del impuesto a la renta	10,118,079	7,535,998
Menos: Ingresos exentos	490,357	118,544
Más: Gastos no deducibles	948,952	1,047,440
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	38,715	
Más: Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	67,746	17,781
Menos: Deducción por incremento neto de empleados		465,866
Más : Valor neto realizable del inventario	10,417	
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	10,693,552	8,016,809
Impuesto a la renta:		
12% sobre utilidad a reinvertir	4,000,000	5,000,000
22% sobre utilidad gravable	6,693,552	3,016,809
Impuesto a la Renta Causado	1,952,581	1,263,698
Impuesto diferido	38,275	(161,311)
Impuesto a la Renta	1,990,857	1,102,387
Impuesto a la Renta Causado	1,952,581	1,263,698
Menos: Crédito Impuesto a la Salida de Divisas y años anteriores	746,576	1,221,493
Menos: Retenciones en la fuente	1,232,696	1,242,029
Saldo a favor del Contribuyente	26,691	1,199,824

X. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS:

A continuación se presenta un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas:

Cuentas y documentos por cobrar	País	Transacción	Al 31 de diciembre de	
			2015	2014
Papelesa Cia Ltda	Ecuador	Comercial	173,940	184,181
Almacenes Genrales de Papeles S.A	Ecuador	Comercial	5,778	5,708
			179,718	189,889

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**X. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPANIAS Y PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

Cuentas y documentos por pagar corrientes	País	Transacción	Al 31 de diciembre de	
			2015	2014
Papelesa Cía. Ltda.	Ecuador	Comercial	47,854	51,914
Accionistas	Ecuador	Prestamos	8,100,000	5,250,000
Almacenes Generales de Papeles S.A.	Ecuador	Comercial	5,098	10,123
			<u>8,152,952</u>	<u>5,312,037</u>

Cuentas y documentos por pagar no corrientes	País	Transacción	Al 31 de diciembre de	
			2015	2014
Accionistas				5,245,556
				<u>5,245,556</u>

(1) Corresponde a la deuda que Grupo Papelero S.A. mantiene con el eco. José Jaramillo M., por la compra de 23,748,817 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles de un valor de 0.04 centavos cada una, por un precio de \$15,000,000 con 4 pagos semestrales y vencimiento en el año 2015.

Durante el año 2015 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Costo	Papelesa C. Ltda.	AGP S.A.	Pramerci S.A.	Ofiescolar S.A.	Accionistas
Ingresos	3,236,997	73,844			
Costos/gastos	2,829,869	170,547	180,000	18,000	289,548
Activos	377	163	46		
Pasivos	4,734	18,320			15,363,177
	<u>6,071,977</u>	<u>262,874</u>	<u>180,046</u>	<u>18,000</u>	<u>15,652,725</u>

Y. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$15 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**Y. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:** (Continuación)

Para efectos de calcular el monto acumulado para la presentación tanto del anexo como del informe, se sumarán los montos de operaciones con partes relacionadas, excepto las que correspondan a:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América.
- Compensaciones o reclasificaciones de cuantas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados;
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos;
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos del sujetos pasivo imputables a la actividad generadora de tales ingresos.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales con referencias al período fiscal analizado, siempre que no se presenten algunas de las siguientes condiciones:
 - a. La parte relacionada con la que el sujeto pasivo realiza tales operaciones obtenga ingresos provenientes de los casos señalados en los artículos 27 o 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno.
 - b. El sujeto pasivo:
 - Declare una base imponible de impuesto a la renta menor a cero;
 - Haya aprovechado cualquier tipo de beneficios o incentivos tributarios, incluidos los establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión;
 - Se acoja a la reducción de la tarifa por reinversión de utilidades;
 - Sea administrador u Operador de una Zona Especial de Desarrollo Económico;
 - Se dedique a la exploración o explotación de recursos naturales no renovables;
 - Tengan titulares de derechos representativos de su capital que sean residentes o estén establecidos en paraísos fiscales.

Las reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**Z. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como parte de un Grupo Económico, no deberá presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

AA. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no han ocurrido eventos o circunstancias que, en opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la presentación de los estados financieros o que requieran ser revelados.