

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO.- La Compañía fue constituida el 13 de mayo de 1971 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil en el mismo año. Su domicilio y actividad comercial es realizada en el km. 4.5 del canto de Duran – Tambo y cuya actividad consiste en la venta de servicios relacionados con las artes graficas e impresas. La Compañía mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 0990011524001 y su dirección electrónica es www.repalco.com

Operaciones.- La Compañía presenta una razón endeudamiento del 72.35% en el año 2013 (70.69% en el año 2012), la cual refleja la utilización de dinero de terceros para generar utilidades.

Emisión de obligaciones.- La Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó a la Compañía la primera Emisión de Obligaciones por hasta US\$. 1,000,000 en marzo 23 del 2013, dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. Estas obligaciones representan títulos de deuda que tienen como finalidad captar recursos del público, pagaderos a largo plazo y así financiar las actividades productivas de la Compañía. Las condiciones establecidas en la Escritura Pública de Emisión de Obligaciones, la aplicación de los recursos captados, la constitución de provisiones para el pago de capital e intereses, así como la información relacionada con la existencia de la garantía que respalda la Emisión de Obligaciones, están comentadas más ampliamente en la nota 13 adjunta.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés).

Para efectos de aplicar las "NIIF COMPLETAS" o las "NIIF para PYMES", la Superintendencia de Compañías del Ecuador estableció mediante reglamentación, parámetros a ser cumplidos por las compañías sujetas a su control y vigilancia. Con base a la observancia de la norma reglamentaria, **COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO** utiliza las NIIF COMPLETAS en los registros contables y preparación de estados financieros.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados y consistentes en cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones financieras y acciones de la Compañía (instrumentos patrimoniales).

61

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Cuentas por cobrar.- Están registradas desde el inicio a su valor de transacción, procediéndose con posterioridad a reconocer con cargo a resultados del año una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueda llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar (*clientes*) en base a una evaluación de las mismas de acuerdo a lo establecido en las disposiciones contables y tributarias legales vigentes.

Existencias.- Están registradas al costo, el cual no excede al valor neto realizable (*o de liquidación*). El costo de los productos terminados se determina bajo el método promedio tomando como base el costo de la factura más los asociados con las importaciones y el proceso de producción. El valor neto de realización de los productos terminados se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones de la **COMPAÑIA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO**, menos los costos de distribución y ventas. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Propiedades, planta y equipo, neto.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. En el año 2011, la Compañía realizó la contratación de perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañía, cuyos efectos fueron registrados contra utilidades retenidas, nota 7. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Inversiones en acciones.- Las inversiones en acciones donde la participación es mayor al 20% se encuentran registradas bajo el método de participación. Bajo este método los dividendos recibidos disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora de las acciones. En el año 2012, la Administración de la Compañía, basado en la NIC 28, no ajusto las mismas por medio del método de participación, nota 8. Los aumentos y disminuciones futuros, de los saldos de inversiones en acciones serán cargados y acreditados a resultados en función a la realización de activos y pasivos en las empresas en donde se mantienen las participaciones.

Pasivos financieros.- Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal del negocio, reconocidas al valor nominal de las facturas relacionadas aproximado a su valor amortizado. El pasivo financiero es clasificado como pasivo corriente cuando tiene vencimiento menor de 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera de lo contrario son presentadas como pasivos no corrientes.

Activos y pasivos por impuesto diferidos.- La Compañía reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base tributaria y la base contable, utilizando el método del pasivo, nota 9.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

84,532, Industrial lácteas toni S.A. por US\$. 47,189, Cirqit S.A. por US\$. 17,857, Unión de bananeros ecuatoriano S.A. por US\$. 18,218 y Omarsa S.A. en US\$. 14,034, las mismas que tienen un vencimiento promedio de 60 días plazos.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del periodo	4,080	19,719
Provisión	7,385	4,080
Castigo	(4,080)	(19,719)
Saldo al final del periodo	<u>7,385</u>	<u>4,080</u>

4. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Materia prima y materiales	647,997	537,001
Productos terminados	352,471	301,895
Herramientas y repuestos	89,084	56,930
Productos en procesos	461	4,001
Mercadería en tránsito	27	667
Otros	<u>2,891</u>	<u>2,475</u>
Total	<u>1,092,931</u>	<u>902,969</u>

5. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Anticipos a proveedores	146,000	141,701
Empleados	106,134	26,382
Seguros anticipados	<u>327</u>	<u>244</u>
Total	<u>252,461</u>	<u>168,327</u>

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponden a US\$. 53,004 y US\$. 46,212 por impuesto a la salida de divisas generadas por importaciones, los cuales fueron utilizados por la Compañía como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente. En adición incluyen US\$. 3,930 por retenciones en la fuente efectuadas por clientes.

8. **INVERSION EN ASOCIADAS (Continuación)**

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(Dólares)	
	<u>Participación</u>		
Inmobiliaria Siro S.A.	49.995%	<u>444,135</u>	<u>460,138</u>
Total		<u>444,135</u>	<u>460,138</u>

Inversiones en acciones.- Esta registrada con base al costo de adquisición ajustado utilizando para tales efectos el método de participación. La Administración de la Compañía, basado en la NIC 28, ajusto las mismas por medio del método de participación.

9. **ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponden a las diferencias temporarias, que surgen como gastos en un período y que se compensarán con los resultados posteriores y que corresponden a activos por impuesto diferido por US\$. 7,224.

10. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERA A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>		
Operación # 1824275-00 por US\$. 100,000, contraído para capital de trabajo concedido en el 28 de Junio del 2013 con vencimiento en Enero del 2014, y con tasa de interés anual del 9.74 %.	100,000	0
Operación # 1544905-00 por US\$. 210,000, contraído para capital de trabajo concedido en septiembre del 2012, con vencimiento en septiembre del 2013 y con tasa de interés anual del 9.74%.	0	150,215
<u>Banco del Bolivariano S.A.</u>		
Operación # 130770 por US\$. 15,670, contraído para capital trabajo concedido en el 15 de Octubre del 2013, con vencimiento en Octubre del 2014 y con tasa de interés anual del 9.63%.	13,058	
<u>(+) Porción corriente, nota 14:</u>		
Banco Pichincha S.A.	74,031	5,851
Banco Bolivariano S.A.	55,000	0
Banco del Austro S.A.	10,092	16,404
Banco Amazonas S.A.	<u>3,199</u>	<u>3,130</u>
Total	<u>255,380</u>	<u>175,600</u>

11. **PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

12. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Vienen:	36,707	39,037
Mas: Provisiones	125,220	117,738
Menos: Pagos	(117,744)	(120,068)
Saldo Final	<u>44,183</u>	<u>36,707</u>

13. EMISIÓN DE OBLIGACIÓN

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las emisiones de obligaciones vigentes son las siguientes:

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de enero 23 del 2012, fue aprobada la emisión de obligaciones hasta por US\$. 1,000,000, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de la obligación, con base a lo dispuesto en la Resoluciones No. SC.IMV.DJMV.DAYR-G-10-0001366 del 20 de marzo del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías. La Compañía PLUSVALORES Casa de Valores fue asignada como Agente Estructurador y Colocador, a continuación el número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada serie:

<u>Serie por clase</u>	<u>Detalle</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Plazo</u>
Clase 1	500,000	8.00%	Hasta 1.080 días
Clase 2	500,000	8,25%	Hasta 1.440 días

Las obligaciones son al Portador y la tasa de interés será equivalente, en la serie 1, tasa fija del 8% anual y en la serie 2, una tasa fija del 8.25% anual, considerándose para ambos casos la base comercial de 360 días. El Tenedor ganará intereses a partir de la colocación primaria de las obligaciones, en forma trimestral y no existirán rescates anticipados.

Calificación de Riesgo.- El comité de calificación de Humphreys S.A. procedió a otorgar en el año 2011, los títulos de la Compañía la categoría de riesgo "A+", signo (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior. La actualización de esta calificación a diciembre del 2013 emitida por la Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica (Calificadora de Riesgo Humphreys) en base a su análisis de los indicadores financieros adicionales, riesgo cualitativo, la cobertura proyectada de gastos financieros, asigno Repalco S.A. la categoría "A+".

Garantías.- Por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía, las obligaciones que se emitan contarán con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

Representante de los obligacionistas.- El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., fue contratado para la representante, quien deberá verificar e informar del cumplimiento de cláusulas y obligaciones contraídas en la emisión.

Endeudamiento.- Como límite de endeudamiento, se compromete a mantener una relación pasivos financieros con costo sobre patrimonio por debajo de 1.75 en todo momento mientras esté vigente la Emisión. Al 31 de diciembre del 2013 esta relación es del 0.90 (0.74 en el 2012).

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2013, un detalle es el siguiente:

15. PROVISIONES DE JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía realizó la provisión por jubilación patronal y desahucio en base a las proyecciones establecidas en el informe actuarial del 2012. En el 2012, la Compañía reconoció provisión por jubilación patronal en US\$. 263,378 y desahucio por US\$. 58,393 de los cuales US\$. 278,682 fueron reconocidos el 1 de enero del 2012 contra la cuenta adopción por primera vez de las NIIF, nota 21.

En los años 2013 y 2012, el movimiento de la jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	321,771	0
Más: Provisión	52,608	321,771
(+/-): Reclasificaciones y/o ajustes	(13,919)	0
Saldo al final	<u>360,460</u>	<u>321,771</u>

Las cifras de la última actualización del estudio actuarial al 31 de diciembre del 2011, fue determinado en base a los beneficios proyectados utilizando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva *matemática para la jubilación patronal* fueron los siguientes:

Salario mínimo vital (US\$.)	292
Número de empleados	62
Tasa de descuento anual	6.50%
Tasa de incremento salarial (anual)	2.40%

16. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, está representado por 600,000 participaciones nominativas de US\$. 1,00, las cuales están repartidas de la siguiente manera:

	<u>Participaciones</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>
	(Dólares)		
Sr. Daniel Lebed Svigllsky	449,750	449,750	74.96%
Ing. René Lebed Svigllsky	65,875	65,875	10.98%
Sra. Miriam Lebed S. de Saenz	71,875	71,875	11.97%
Sra. Ospa Muller Lily	<u>12,500</u>	<u>12,500</u>	<u>2.09%</u>
Total	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>	<u>100%</u>

La Compañía ha dado cumplimiento en febrero del 2013, a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la misma que en septiembre 7 del 2009, publicó a través de la Resolución No. SC.SG.SRS.G.09.02 un instructivo mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras.

20. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	41,376	46,033
Más:		
Gastos no deducibles	4,478	31,133
Menos:		
15% de participación de trabajadores	(6,206)	(6,905)
Beneficios por pago a trabajadores con capacidad especial	(12,585)	(12,838)
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>27,063</u>	<u>57,423</u>
22% y 23% de impuesto a la renta causado	<u>(5,954)</u>	<u>(13,207)</u>

Determinación del pago mínimo de impuesto a la renta para el año 2013 y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Anticipo de impuesto calculado para el año 2014(2013)	31,913	28,867
22% y 23% Impuesto a la renta	<u>5,954</u>	<u>13,207</u>
Impuesto a pagar (mayor entre anticipo y 22% (23%) impuesto a la renta)	<u>31,913</u>	<u>28,867</u>

Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 28 del 2014), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2011 al 2013, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2009 al 2013, están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

21. **NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF**

La Compañía en cumplimiento a disposiciones expresas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, implementó legalmente las NIIF en el ejercicio económico 2012 teniendo como periodo de transición el ejercicio económico 2011. Las normas contables que son materiales para el desarrollo de las operaciones de negocios de la Compañía, han sido publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Un detalle de las normas contables que son aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros es el siguiente:

- NIC 1 Presentación de estados financieros
- NIC 2 Inventarios
- NIC 7 Estados de flujo de efectivo
- NIC 8 Políticas contables, Cambios en las estimaciones y Errores
- NIC 16 Propiedad, planta y equipos) y NIC 36 (Deterioro en el valor de los activos

1

25. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 28 del 2014), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sr. Daniel Lebed Svigilsky
PRESIDENTE EJECUTIVO



CPA Jacqueline Ramos F.
CONTADOR
R.N.# 10.513