

POLIFILM CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

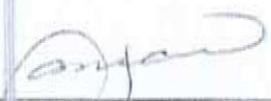
US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Polifilm Cía. Ltda.

POLIFILM CIA. LTDA.

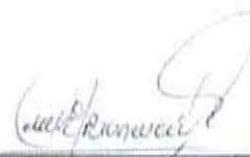
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8.377	197.348
Cuentas por cobrar comerciales	7	1.291.336	2.919.629
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	14	2.516.169	2.740.473
Anticipo a proveedores		359.676	190.823
Otras cuentas por cobrar		55.098	59.301
Impuestos por recuperar	8	4.278.215	3.255.749
Inventarios	9	<u>2.084.536</u>	<u>2.237.187</u>
Total activos corrientes		<u>10.593.407</u>	<u>11.600.510</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas	10	543.521	543.521
Propiedad, planta y equipo	11	<u>12.226.572</u>	<u>12.846.386</u>
Total activos no corrientes		<u>12.770.093</u>	<u>13.389.907</u>
Total Activos		<u>23.363.500</u>	<u>24.990.417</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



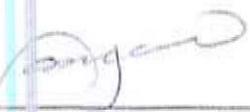
Patricio Rivadeneira
Contador

POLIFILM CIA. LTDA.

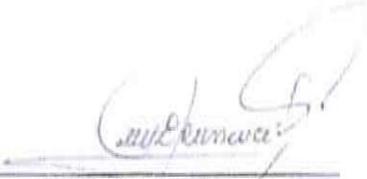
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2014	2013
Pasivos corrientes			
Sobregiros contables	6	623.627	102.952
Obligaciones financieras corto plazo	12	6.831.841	6.845.099
Proveedores	13	2.612.535	4.252.865
Otras cuentas por pagar		127.562	59.351
Impuestos por pagar	15	3.565.909	2.483.336
Beneficios a empleados	17	49.933	49.311
Total pasivos corrientes		13.811.407	13.792.914
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras largo plazo	12	3.625.405	5.290.675
Beneficios a empleados	18	172.704	158.813
Total pasivos no corrientes		3.798.109	5.449.488
Total pasivo		17.609.516	19.242.402
Patrimonio			
Capital social	19	4.600.000	3.239.288
Reserva legal	20	52.536	52.536
Resultados Acumulados	20	1.101.448	2.456.191
Total patrimonio		5.753.984	5.748.015
Total del pasivo y patrimonio		23.363.500	24.990.417

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



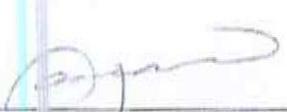
Patricio Rivadeneira
Contador

POLIFILM CIA. LTDA.

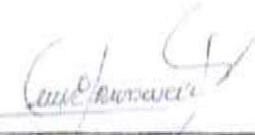
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas Netas	21	9.596.144	11.027.011
Costos	22	<u>(7.295.483)</u>	<u>(9.191.188)</u>
Utilidad bruta		<u>2.300.661</u>	<u>1.835.823</u>
Gastos operativos:			
De ventas	22	(248.069)	(273.534)
De administración	22	<u>(685.566)</u>	<u>(744.938)</u>
Total		<u>(933.635)</u>	<u>(1.018.472)</u>
Utilidad operacional		<u>1.367.026</u>	<u>817.351</u>
Otros ingresos (gastos), netos		(581)	172.352
Gastos financieros		<u>(1.205.937)</u>	<u>(799.153)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		160.508	190.550
Impuesto a la renta	16	<u>(154.539)</u>	<u>(144.790)</u>
Utilidad neta del año		<u>5.969</u>	<u>45.760</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patrício Rivadeneira
Contador

POLIFILM CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados acumulados			Total
			Reserva por valuación	Por aplicación inicial NIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2013	3,239,288	41,982	1,269,297	618,980	532,708	5,702,255
Apropiación para reserva legal de años anteriores pendiente de ratificación por parte de la junta de socios	-	8,266	-	-	(8,266)	-
Apropiación para reserva legal pendiente de ratificación por parte de la junta de socios	-	2,288	-	-	(2,288)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	45,760	45,760
Saldo al 31 de diciembre del 2013	3,239,288	52,536	1,269,297	618,980	567,914	5,748,015
Aumento de Capital	1,360,712	-	(1,269,297)	-	(91,415)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	5,969	5,969
Saldo al 31 de diciembre del 2014	4,600,000	52,536	-	618,980	482,468	5,753,984

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



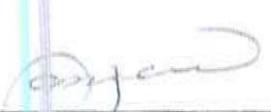
Patricio Rivaceneira
Contador

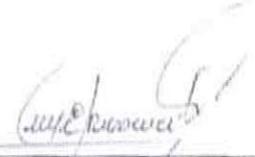
POLIFILM CIA.LTDA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo en actividades de operación			
Recibido clientes		11.166.864	10.850.619
Pagado a proveedores y trabajadores		(8.763.506)	(7.492.612)
Intereses Pagados		(1.205.937)	(799.153)
Otros (gastos) ingresos, netos		(581)	172.352
Efectivo neto provisto en actividades de operación		1.196.839	2.731.206
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de propiedades y equipo	11	(227.957)	(5.809.284)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(227.957)	(5.809.284)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras		(1.157.853)	2.823.259
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		(1.157.853)	2.823.259
(Disminución) Incremento neto de efectivo durante el año		(188.971)	(254.819)
Saldos al comienzo del año	6	197.348	452.167
Saldos al fin del año	6	8.377	197.348

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Samir Khamis Alam
 Representante Legal

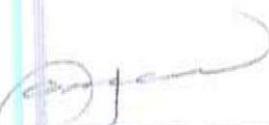

 Patrício Rivadeneira
 Contador

POLIFILM CIA.LTDA

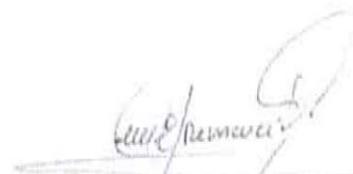
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta		160.508	190.550
Más cargo a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Ajustes y bajas de propiedades y equipos neto	11	-	110.121
Depreciaciones	11	847.771	564.031
Jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	18	13.891	24.360
Otros cargos a resultados acumulados			-
Provisión para cuentas incobrables	7	(2.927)	(64)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1.855.522	(246.655)
Otras cuentas por cobrar		(1.187.114)	455.399
Inventarios		152.651	1.035.280
Cuentas por pagar		(1.640.330)	1.546.376
Otras cuentas por pagar		996.867	(948.192)
Total cambios en activos y pasivos		<u>1.036.331</u>	<u>2.540.656</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.196.839</u>	<u>2.731.206</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patricio Rivadeneira
Contador

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Polifilm Cía. Ltda. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de julio de 1991. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

El objeto social de la Compañía es la elaboración, producción y distribución de plástico al igual que sus derivados; y la importación de materia prima para la elaboración y comercialización de productos en base a polipropileno.

1.2 Ampliación de capacidad productiva

Considerando la nueva demanda en el mercado de plásticos, la Junta General de Socios de Polifilm Cía. Ltda., celebrada el 1 de enero del 2013, resolvió iniciar un proceso de inversión importante con la adquisición de nueva maquinaria para duplicar su capacidad productiva con miras al mercado internacional. Para tal efecto durante el año 2013 se contrató una operación de Leasing Financiero por US\$4.500.000. Dicha planta inició su operación a mediados del año 2014. (Ver nota 12)

1.3 Capital de trabajo

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantuvo un déficit de capital de trabajo de tres millones doscientos dieciocho mil dólares estadounidenses (2013: dos millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cuatro dólares estadounidenses). Esta situación se presentó principalmente porque su nueva planta inicio operaciones a mediados del 2014 y las cuotas del préstamo correspondiente se cancelaron desde enero del presente año.

A fin de solventar esta situación y continuar con los planes de crecimiento de sus operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo, la Administración de la Compañía ha tomado, entre otras, las siguientes acciones:

- Cambios en su estructura comercial y financiera para fortalecer el crecimiento de la Compañía.
- Reestructuración de sus obligaciones financieras con plazos más acordes a su capacidad de generación actual. En relación a este punto, en marzo del 2015 la Compañía renegoció al largo plazo las obligaciones contratadas con Banco Internacional S.A.
- Incremento de capital por US\$1.360.712 (Ver Nota 19).
- Obtención de mayores contratos y clientes en el exterior, alcanzando en el año 2015 exportaciones por US\$ US\$178.914 (Ver Nota 21).

POUFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de junio del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 31	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 11	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIC 28	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de julio del 2016
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2017
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 - Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 - Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, los mismos que son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica su activo financiero en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por pagar" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas. 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, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras y proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 120 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por préstamos o venta de materia prima. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 120 días.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones 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 significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos entre 30 y 90 días.

- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. 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. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$39.682 y US\$ 42.609 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. Adicionalmente, de acuerdo al análisis de cobrabilidad se castigó cartera incobrable por US\$80.341.

2.5.4 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 han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor, impuesto a la salida de divisas y retenciones del impuesto a la renta agregado que serán compensados en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos de diseño, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

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

2.8 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinaria y equipos	20
Muebles y equipos de oficina	20
Edificios, instalaciones y mejoras de planta	30
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido en seis meses. Durante el año 2013 se capitalizó intereses por US\$70.000.

2.9 Bienes recibidos en arrendamiento operativos

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento. La Compañía al 31 del 2014 mantiene bajo este concepto las instalaciones de la nueva maquinaria. Ver Nota 23.

Adicionalmente, la Compañía arrienda determinados elementos de activos fijos. Los arrendamientos de activos fijos en los que la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. La Compañía al 31 de diciembre del 2014, mantiene la maquinaria de producción bajo este concepto. Ver nota 12.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en obligaciones financieras a corto y largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El activo fijo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento; para el caso de la Compañía es su vida útil estimada en 20 años.

2.10 Inversiones en asociadas

Corresponde a la participación del 50% de la compañía Inmofreil S.A. en la que ejerce influencia significativa y se muestra a su costo de adquisición.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos e inversiones en acciones) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) 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 preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando 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.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía no consideró significativo el registro de diferencias temporales que surgieron entre sus bases tributarias de

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.16 Costos y Gastos -

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MMF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques, para beneficiarse de las condiciones de precios y plazos, que hacen más competitiva a la Compañía en el mercado nacional e internacional.

De acuerdo a lo enunciado, los Socios de la compañía definieron una inversión en Activos Fijos, que permite a Polifilm Cía. Ltda., duplicar su capacidad de producción, a fin de atender su mercado nacional y de exportación a futuro.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

El riesgo de tipo de cambio para la Compañía es nulo, debido a que las operaciones con proveedores del exterior, se realizan únicamente en dólares norteamericanos.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio realizando operaciones únicamente con proveedores que manejen su moneda funcional.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre valor razonable de sus pasivos.

El endeudamiento de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente mantiene tasas fijas, establecidas por el Banco Central del Ecuador, cuyo promedio es del 8,9% anual.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Anualmente, se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) eventuales posiciones respecto a refinanciamientos, reestructuraciones, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura.

Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de la empresa en base a estimaciones de posibles reestructuraciones de endeudamiento.

La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, está cubierto adecuadamente con la generación de la utilidad operativa anual. Además ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por la variación de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio:

Riesgo de precios de productos elaborados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía de los productos que son elaborados localmente, se relaciona con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones con proveedores que brindan estabilidad relativa en los precios.

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad con proveedores.

(b) **Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por los socios de la compañía. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas.

Efectivo en bancos:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamerica SCR.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

Adicionalmente para administrar el riesgo de crédito y de liquidez (ver punto siguiente) se realiza operaciones de factoring eventuales (ventas de cartera) con bancos locales. Al 31 de diciembre del 2014 efectuó este tipo de operaciones por US\$438.113 (2013: US\$1.062.255).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y los créditos contratados en el Sistema Financiero Nacional. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses y eventualmente genera operaciones de factoring a corto plazo.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados e incluyen la renegociación de la deuda a largo plazo con el Banco Internacional S.A. por USD\$2.634.000, dicha renegociación se realizó en marzo del 2015.

	Entre 30 y 120 días	Entre 120 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2014				
Proveedores	2.612.535	-	-	-
Obligaciones bancarias	2.851.292	2.406.246	2.272.871	3.550.464
Otras cuentas por pagar	127.562	-	-	-
	<u>5.591.390</u>	<u>2.406.246</u>	<u>2.272.871</u>	<u>3.550.464</u>
	Entre 30 y 120 días	Entre 120 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2013				
Proveedores	4.252.565	-	-	-
Obligaciones bancarias	102.952	6.385.471	3.879.444	1.870.959
Otras cuentas por pagar	59.351	-	-	-
	<u>4.415.168</u>	<u>6.385.471</u>	<u>3.879.444</u>	<u>1.870.959</u>

3.2 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

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, acorde 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 sobregiros bancarios, cuentas por pagar proveedores y obligaciones financieras) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobregiros contables	623.627	102.952
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	10.457.246	12.135.774
Proveedores	<u>2.612.535</u>	<u>4.252.865</u>
	13.693.408	16.491.591
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(8.377)</u>	<u>(197.348)</u>
Deuda neta	13.685.031	16.294.243
Total patrimonio neto	5.753.984	5.748.015
Capital total	19.439.016	22.042.258

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 fue de setenta por ciento (2013; setenta y cuatro por ciento)

Las principales fuentes de apalancamiento corresponden a las obligaciones bancarias contraídas a corto plazo y largo plazo, leasing financiero y cuentas por pagar proveedores.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2013, los Socios de la Compañía definieron duplicar la capacidad de producción para lo cual incurrieron en endeudamiento con una Institución financiera local, el mismo que presentará retornos positivos dentro de los próximos años. Ver Notas 1 y 3.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedad, planta y equipo

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	2014		2013	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	8,377	-	197,348	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	1,291,336	-	2,859,129	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,516,169	-	2,800,973	-
Total activos financieros	3,815,882	-	5,857,450	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores	2,612,535	-	4,252,865	-
Sobresueros bancarios	623,627	-	102,952	-
Obligaciones financieras	6,831,841	3,625,405	6,845,099	5,290,675
Otras cuentas por pagar	127,562	-	59,351	-
Total pasivos financieros	10,195,565	3,625,405	11,260,267	5,290,675

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	151	152
Bancos (1)	8.225	197.196
	<u>8.377</u>	<u>197.348</u>
Sobregiros contables (2)	<u>(623.627)</u>	<u>(102.952)</u>
	<u>(615.251)</u>	<u>94.396</u>

(1) Comprenden:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	409	22.572
Banco Internacional S.A.	5.816	165.997
Banco de la Producción S.A.	2.001	8.627
	<u>8.225</u>	<u>197.196</u>

(2) Los sobregiros contables son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	384.846	-
Banco Guayaquil S.A.	129.932	55.969
Banco de la Producción S.A.	1.607	-
Banco Bolivariano S.A.	107.243	46.983
	<u>623.627</u>	<u>102.952</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	1.169.920	2.720.089
Cuentas de dudosos cobro	161.099	242.149
Provisión por deterioro (2)	<u>(39.682)</u>	<u>(42.609)</u>
	<u>1.291.336</u>	<u>2.919.629</u>

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) La antigüedad de cartera al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	623.796	1.185.456
<u>Antigüedad</u>		
De 1 a 30 días	351.453	502.334
De 31 a 60 días	122.177	257.095
Más de 61 días	<u>72.494</u>	<u>775.204</u>
	<u>1.169.920</u>	<u>2.720.089</u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(42.609)	(42.673)
Reversos /utilizaciones	2.927	64
Saldo final	<u>(39.682)</u>	<u>(42.609)</u>

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado IVA (1)	2.867.924	1.931.989
Impuesto a la salida de divisas ISD (2)	1.056.621	927.089
Retenciones de impuesto a la renta (3)	353.333	396.334
Impuesto a los consumos especiales	<u>337</u>	<u>337</u>
	<u>4.278.215</u>	<u>3.255.749</u>

- (1) Corresponde al IVA generado en las compras locales de materia prima que realiza la Compañía. Dicho impuesto se compensa con el IVA por pagar generado en ventas. Ver Nota 15.
- (2) Corresponden al impuesto de salida de divisas pagado en las importaciones de materia prima para la producción local de plástico y etiquetas. Dichos impuestos serán utilizados como crédito tributario en las declaraciones futuras de impuesto a la renta, y comprenden montos generados desde el año 2011.
- (3) Corresponde principalmente a retenciones de Impuesto a la Renta (crédito tributario) efectuadas durante el año y a los anticipos de Impuesto a la Renta pagados en julio y septiembre. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 dicho anticipo constituyó el impuesto mínimo causado. Ver nota 16.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	486.243	378.672
Productos en proceso	562.903	318.546
Materia Prima y suministros	497.129	858.971
Inventario en tránsito	<u>538.261</u>	<u>680.998</u>
	<u>2.084.536</u>	<u>2.237.187</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía no mantiene inventarios entregados en garantía.

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene el 50% de la participación accionaria de Inmofreil S.A. en la cual mantiene influencia significativa. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se presenta al costo histórico de US\$543.521.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Maquinaria y Equipos</u>	<u>Muebles y equipo de oficina</u>	<u>Edificio de planta</u>	<u>Instalaciones y mejoras de planta</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013							
Costo	499.800	6.957.535	58.977	3.338.440	14.021	213.460	11.082.233
Depreciación acumulada	-	(3.176.247)	(823)	(192.877)	-	(1.032)	(3.370.979)
Valor en libros	499.800	3.781.288	58.154	3.145.563	14.021	212.428	7.711.254
Movimiento 2013							
Adiciones en Costo (1)	-	5.335.964	18.357	-	389.347	65.616	5.809.284
Ajustes / Reclasificaciones (2)	-	-	-	-	(58.516)	-	(58.516)
Bajas Neto (3)	-	151.533	-	-	-	(203.138)	(51.605)
Depreciación del año	-	(450.046)	(247)	(101.167)	-	(12.571)	(564.031)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	499.800	8.618.739	76.264	3.044.396	344.852	62.335	12.846.386
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	499.800	12.293.499	77.334	3.338.440	344.852	87.044	16.640.969
Depreciación acumulada	-	(3.474.760)	(1.070)	(294.044)	-	(24.709)	(3.794.583)
Valor en libros	499.800	8.818.739	76.264	3.044.396	344.852	62.335	12.846.386
Movimiento 2014							
Adiciones en Costo (1)	-	165.255	727	-	61.975	-	227.957
Depreciación del año	-	(712.563)	(2.088)	(119.997)	-	(13.123)	(847.771)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	499.800	8.271.431	74.903	2.924.399	406.827	49.212	12.226.572
Al 1 de enero del 2014							
Costo	499.800	12.458.754	78.061	3.338.440	406.827	87.044	16.868.926
Depreciación acumulada	-	(4.187.323)	(3.158)	(414.041)	-	(37.832)	(4.642.354)
Valor en libros	499.800	8.271.431	74.903	2.924.399	406.827	49.212	12.226.572

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a: i) compras maquinarias y equipos por US\$166.146 y (2013: US\$5.335.964, bajo arrendamiento financiero Ver Nota 12.) ii) adecuación y remodelación de edificios para la ubicación de la nueva maquinaria por US\$61.974 (2013: US\$389.347) y, iii) compra de mobiliario para oficinas por US\$727 (2013: US\$18.357), y, iv) Compra de un vehículo al mediante leasing financiero por US\$65.616 al 2013.
- (2) Corresponde a reclasificaciones por registro erróneo hacia las cuentas de maquinaria en tránsito.
- (3) Corresponde principalmente a la baja un vehículo al término de su contrato de leasing financiero y a la baja por fallas mecánicas de otro vehículo cuya deuda se liquidó con la entrega del mismo.

Los préstamos bancarios cuentan con garantías prendarias e hipotecarias de bienes inmuebles Ver nota 24.

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

2014

Préstamos	Tasa de interés	Garantías	Al 31 de diciembre	
			Corriente	Largo plazo
Banco Pichincha C.A. (1)	8.97% - 9.02%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	2.333.295	-
Banco Internacional S.A. (2)	8.92%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	3.114.284	1.352.643
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (3)	8.95%	Prendas Bienes Muebles	20.723	16.466
Banco Bolivariano S.A. (4)	10% - 10.86%	Cartera	200.020	-
			<u>5.668.322</u>	<u>1.369.109</u>
<u>Operaciones de leasing financiero</u>				
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (5)	8.95%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	1.163.519	2.256.297
			<u>6.831.841</u>	<u>3.625.405</u>

2013

Préstamos	Tasa de interés	Garantías (Ver Nota 24)	Al 31 de diciembre	
			Corriente	Largo plazo
Banco Pichincha C.A. (1)	8.97% - 9.02%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	2.500.000	-
Banco Internacional S.A. (2)	8.92%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	3.074.593	1.834.121
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (3)	8.95%	Prendas Bienes Muebles	20.322	36.738
Banco Bolivariano S.A. (4)	10.86% - 10%	Cartera	205.000	-
			<u>5.799.915</u>	<u>1.870.859</u>
<u>Operaciones de leasing financiero</u>				
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (5)	8,95%	Hipotecas - Prendas Bienes Muebles	1.045.184	3.419.816
			<u>6.845.099</u>	<u>5.290.675</u>

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a operaciones de crédito directo para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 21 de enero y el 27 de junio del 2015. (2013: 14 de enero y el 7 de junio del 2014). Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año ascienden a US\$217.368. (2013: US\$230.544).
- (2) Corresponde principalmente a: i) una operación de crédito directo otorgado el 30 de mayo del 2013 con vencimiento el 4 de mayo del 2018, y ii) 14 operaciones de créditos directos destinados a capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 6 de enero y el 9 de junio del 2015, los mismos que fueron renegociados con dicha institución financiera el 6 de marzo de 2015 (Ver Nota 1 y 3) (2013: operaciones de créditos con vencimientos comprendidos entre el 13 de febrero y el 16 de mayo del 2014). Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año ascienden a US\$410.383 (2013: US\$453.401).
- (3) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a una operación de crédito directo otorgado el 4 de octubre del 2013 con vencimiento el 19 de septiembre del 2016. Dicha operación incluye US\$4.158 intereses devengados a la fecha.
- (4) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a operaciones de créditos para capital de trabajo mediante factoring anticipado, las mismas fueron otorgadas el 20 de noviembre y 28 de noviembre del año 2014, con vencimiento entre el 23 de marzo y 1 de junio del año 2015 respectivamente. (2013: otorgadas el 20 de septiembre, 20 de noviembre y 16 diciembre del año 2013 con vencimiento el 27 de febrero, 21 de enero y 1 de abril del año 2014 respectivamente). Los intereses devengados de las operaciones de factoring realizadas durante el año ascienden a US\$130.618 (2013: US\$13.754).
- (5) Con fecha 19 de abril del 2013, la compañía Polifilm Cia. Ltda., suscribió un contrato de leasing financiero con el Banco de la Producción S.A PRODUBANCO para maquinaria de trabajo, con la finalidad de incrementar la producción.

La suma del contrato mencionado, es de US\$4.500.000 con una durabilidad de 48 meses, por el cual la Compañía se compromete a pagar US\$35.000 durante los primeros 3 meses comprendidos desde octubre a diciembre del 2013, y posteriormente US\$114.936 a partir de enero del 2014 a marzo del 2017. Este contrato establece la opción de compra del bien arrendado.

Las dos primeras cuotas de US\$35.000 corresponden a la cancelación de intereses. Ver Nota 2.8.

Los pagos del leasing financiero están garantizados mediante un Encargo Fiduciario denominado "Poly-Rafia", administrado por la Compañía ANEFI S.A. El objeto del referido encargo fiduciario es la cancelación de la obligación contraída con el Banco de la Producción S.A. Produbanco, mediante los pagos provenientes de la facturación que emite la Compañía, por la venta de productos que fabrica y

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

comercializa a favor de ciertos clientes y pagos por aportes directos que realice la compañía.

En la Nota 24 se describen los bienes muebles e inmuebles con los cuales se encuentran garantizadas las operaciones y préstamos bancarios adquiridos durante el año 2014 y 2013.

13. PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	767.169	1.692.377
Proveedores exterior	1.845.367	2.560.488
	<u>2.612.535</u>	<u>4.252.865</u>

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tiene control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rafiatex Cia. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	2.455.669	2.679.973
Inmofreil S.A.	Accionaria	Comercial	60.500	60.500
			<u>2.516.169</u>	<u>2.740.473</u>

(b) Transacciones

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Rafiatex Cia. Ltda.</u> Ventas y préstamos, neto de cobros	Entidad del grupo	Comercial	(224.304)	81.018
<u>Inmofreil S.A.</u> Préstamos	Accionaria	Comercial	60.500	60.500

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que corresponde a las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	129.923	150.923
Bonificaciones	47.189	61.085
Jubilación Patronal	3.064	35.458
Desahucio	988	18.390
	<u>181.164</u>	<u>265.856</u>

15. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado	3.557.994	2.471.197
Retenciones de Impuesto a la Renta	4.876	6.884
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	3.039	5.255
	<u>3.565.909</u>	<u>2.483.336</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	188.834	224.176
Menos: Participación laboral	(28.325)	(33.626)
Utilidad antes de impuestos	<u>160.509</u>	<u>190.550</u>
Más: gastos no deducibles (1)	<u>35.632</u>	<u>19.670</u>
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	196.140	210.220
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>43.151</u>	<u>46.248</u>
Anticipo mínimo determinado y total impuesto a la renta del año	<u>154.539</u>	<u>144.790</u>

- (1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	154.539	144.790
Menos		
Anticipo Impuesto a la Renta pagado	(41.444)	-
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(466.429)</u>	<u>(541.124)</u>
Saldo a favor (Ver Nota 8)	<u>(353.333)</u>	<u>(396.334)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$154.539 (2013: US\$144.790), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye dicho monto en el estado de resultados como impuesto a la renta del año.

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Impuesto a la renta diferido -

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía no consideró significativo el registro de diferencias temporales que surgieron entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

(d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones. Cabe mencionar que anterior a la mencionada resolución se establecía un monto de US\$6.000.000, para la preparación y presentación del Anexo e Informe referidos.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

(e) Otros asuntos -

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2014				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>49.311</u>	<u>126.032</u>	<u>125.410</u>	<u>49.933</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal (Nota 18)	117.266	10.601	-	127.867
Desahucio (Nota 18)	<u>41.547</u>	<u>6.163</u>	<u>2.873</u>	<u>44.837</u>
	<u>158.813</u>	<u>16.764</u>	<u>2.873</u>	<u>172.704</u>
Año 2013				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>46.316</u>	<u>228.441</u>	<u>225.446</u>	<u>49.311</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal (Nota 18)	98.468	18.798	-	117.266
Desahucio (Nota 18)	<u>35.985</u>	<u>6.989</u>	<u>1.427</u>	<u>41.547</u>
	<u>134.453</u>	<u>25.787</u>	<u>1.427</u>	<u>158.813</u>

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye principalmente participación a trabajadores por pagar por US\$28.325 y US\$33.626 respectivamente.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	127.867	117.266
Bonificación por desahucio	<u>44.837</u>	<u>41.547</u>
	<u>172.704</u>	<u>158.813</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Factor de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	4,50%	4,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados integrales respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

Los importes reconocidos respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	158.813	134.453
Costo del Servicio	16.764	24.360
Reducción de provisión	<u>(2.873)</u>	<u>-</u>
Saldo Final	<u>172.704</u>	<u>158.813</u>

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende US\$ 4.600.000 (2013: US\$3.239.288) participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; siendo sus socios personas naturales, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

Mediante escritura pública N° 2014-17-01-040-P008131 de fecha 15 de diciembre del 2014 se formaliza el aumento de capital autorizado en la Junta Extraordinaria de Socios celebrada el 26 de noviembre de 2014, por un monto de US\$1.360.712 mediante la utilización del saldo de la Reserva por valuación por US\$1.269.297; y utilidades no distribuidas por US\$91.415.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva por valuación – incluida en los Resultados acumulados

Los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación por Revaluación de propiedad planta y equipo, generados hasta el año de transición de aplicación de las NIIF, también pueden ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado en absorber pérdidas, o el saldo deudor de la cuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", o devuelto en el caso de liquidación de la compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado. Durante el año 2014, el saldo de esta reserva fue capitalizado, Ver nota 19.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados 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.

Resultados acumulados

(Véase página siguiente)

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva por Valuación u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

21. VENTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Nacionales	9.417.231	10.982.824
Ventas al exterior (1)	<u>178.914</u>	<u>44.187</u>
	<u>9.596.144</u>	<u>11.027.011</u>

(1) Corresponde a las ventas realizadas a Colombia. Con la expansión de la capacidad de producción se fortalecerá la capacidad de exportación.

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2014</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta	4.963.854	-	-	4.963.854
Depreciaciones	834.401	13.372	-	847.773
Sueldos y beneficios	492.226	310.812	-	803.038
Servicios básicos	510.320	33.369	35	543.724
Arrendos	240.000	41.216	-	281.216
Comisiones en venta	-	-	166.964	166.964
Viaje de representación	-	109.570	1.824	111.393
Servicios Profesionales	-	83.256	-	83.256
Transporte	-	-	74.309	74.309
Seguros	61.817	-	-	61.817
Impuestos municipales, fiscales y otros	-	57.447	-	57.447
Mantenimiento y repuestos	53.738	-	3.026	56.764
Adecuaciones	17.205	-	-	17.205
Jubilación patronal y desahucio	16.764	-	-	16.764
Trabajo de terceros	6.470	-	-	6.470
Trámites aduaneros	-	6.208	-	6.208
Gastos legales	-	3.863	-	3.863
Publicidad	-	-	178	178
Otros	98.687	26.453	1.733	126.873
	<u>7.295.483</u>	<u>685.566</u>	<u>248.069</u>	<u>8.229.117</u>

POLIFILM CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2013</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta	7.508.897	-	-	7.508.897
Sueldos y beneficios	465.051	352.186	-	817.237
Depreciaciones	551.213	12.818	-	564.031
Servicios básicos	447.874	22.596	-	470.470
Comisiones en venta	-	-	175.558	175.558
Viajes de representación	-	98.268	520	98.788
Servicios Profesionales	-	85.093	-	85.093
Arrendos	40.000	42.883	-	82.883
Transporte	-	-	68.027	68.027
Impuestos municipales, fiscales y otros	-	63.413	-	63.413
Seguros	48.720	-	-	48.720
Mantenimiento y repuestos	36.472	-	3.182	39.654
Jubilación patronal y desahucio	24.360	-	-	24.360
Trámites aduaneros	-	10.581	-	10.581
Gastos legales	-	5.138	-	5.138
Adeguaciones	2.562	-	-	2.562
Publicidad	-	-	450	450
Otros	66.039	51.962	25.797	143.798
	<u>9.191.188</u>	<u>744.938</u>	<u>273.534</u>	<u>10.209.660</u>

23. CONTRATOS

Contrato de arrendamiento operativo. -

Con fecha 1 de mayo del 2013, Polifilm Cia. Ltda., suscribió un contrato de arrendamiento de las bodegas para la instalación de la maquinaria adquirida durante el 2013. A cinco años plazo.

La Compañía se compromete a entregar la suma de US\$20.000 mensuales como canon de arrendamiento, dicho valor será reajutable anualmente mediante la tasa inflacionaria de cada periodo fiscal proporcionada por el Banco Central del Ecuador.

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

<u>Activos en garantía</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hipotecas - Prendas bienes muebles (1)	18.327.989	17.949.510
Obligaciones directas como codeudor (1)	626.384	241.743
Vehiculos (1)	73.490	73.940
	<u>19.027.863</u>	<u>18.265.193</u>

(1) Ver Nota 12.

POLIFILM CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.