

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Marzo 2 de 2016

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

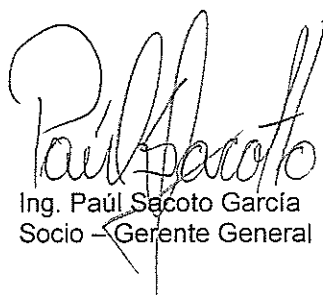
Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener la evidencia de auditoría sobre los saldos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.


*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL** al 31 de Diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Sacoto & Asociados C. Ltda.*



Ing. Paúl Sacoto García  
Socio – Gerente General



C.P.A. Silvia Vanegas Pesántez  
Socia  
Registro No. 134409

Registros:  
SC-RNAE 005

# CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2015

(en US dólares)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVOS</b>			
	<u>Notas</u>		
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	7,690,904	2,881,770
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	49,313,823	55,248,709
Inventarios	6	22,415,511	18,257,354
Impuestos corrientes	7	10,346,034	8,777,747
Otros activos corrientes		284,943	272,983
		<b>90,051,215</b>	<b>85,438,563</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones permanentes	8	5,907,619	5,907,619
Propiedad, planta y equipo, neto	9	48,945,731	50,077,195
Propiedades de inversión		494,060	494,060
		<b>55,347,410</b>	<b>56,478,874</b>
<b>Total activo</b>		<b>145,398,625</b>	<b>141,917,437</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras	10	38,890,980	27,501,179
Cuentas por pagar financieras	11	28,968,118	39,673,057
Impuestos corrientes	7	2,483,315	2,274,234
Provisiones corrientes	12	1,761,268	1,693,865
		<b>72,103,681</b>	<b>71,142,335</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar financieras, L/P	13	4,302,311	4,941,847
Provisiones por beneficios sociales a empleados	14	876,034	876,034
		<b>5,178,345</b>	<b>5,817,881</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>77,282,026</b>	<b>76,960,216</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	15	27,000,000	27,000,000
Aportes para futura capitalización		12,948,746	14,579,985
Reserva legal	16	4,155,970	3,650,366
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo		6,277,221	6,277,221
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		2,319,403	2,319,403
Resultado de ejercicios anteriores		10,624,642	6,074,209
Resultado integral del ejercicio		4,790,617	5,056,037
<b>Total patrimonio</b>		<b>68,116,599</b>	<b>64,957,221</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>145,398,625</b>	<b>141,917,437</b>

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador

# CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Notas</u>		
Ingresos de actividades ordinarias	17	142,807,842	129,093,883
Costo de ventas		(119,276,098)	(105,213,036)
Utilidad bruta		<b>23,531,744</b>	<b>23,880,847</b>
Resultado en venta de propiedad, planta y equipo		102,426	-
Indemnización de aseguradoras		133,649	49,527
Otros ingresos		544,474	222,144
Gastos de ventas	18	(7,753,138)	(7,582,052)
Gastos administrativos y generales (a)	19	(6,107,089)	(5,613,803)
Costo financiero, neto.		(3,564,643)	(4,147,282)
Otros gastos		(499,233)	(247,252)
Resultado antes impuesto a la renta		<b>6,388,190</b>	<b>6,562,129</b>
Impuesto a la renta	20	(1,597,573)	(1,506,092)
Resultado integral del ejercicio		<b>4,790,617</b>	<b>5,056,037</b>
 (a) A diciembre 31 de 2015 este rubro incluye USD. 1,127,328 de participación a trabajadores en las utilidades (2014: USD. 1,158,023). Ver nota 10, 19 y 20.			
Utilidad (Pérdida) por acción		<b>17.74</b>	<b>18.73</b>

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador

# **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

## **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Superávit por revaluación propiedad, planta y equipo	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
<b>Saldo a Diciembre 31, 2013</b>	<b>27,000,000</b>	<b>16,579,985</b>	<b>3,253,946</b>	<b>6,277,221</b>	<b>2,319,403</b>	<b>2,506,428</b>	<b>3,964,201</b>	<b>61,901,184</b>
Apropiación de utilidades (a)			396,420			3,567,781	(3,964,201)	-
Reversión de aportes a futuras capitalizaciones (b)		(2,000,000)				2,000,000		-
Distribución de dividendos (b)						(2,000,000)		(2,000,000)
Resultado antes impuesto a la renta							6,562,129	6,562,129
Impuesto a la renta							(1,506,092)	(1,506,092)
<b>Saldo a Diciembre 31, 2014</b>	<b>27,000,000</b>	<b>14,579,985</b>	<b>3,650,366</b>	<b>6,277,221</b>	<b>2,319,403</b>	<b>6,074,209</b>	<b>5,056,037</b>	<b>64,957,221</b>
Reversión de aportes a futuras capitalizaciones (c)		(1,631,239)				1,631,239		-
Distribución de dividendos (c)						(1,631,239)		(1,631,239)
Apropiación de utilidades (d)			505,604			4,550,433	(5,056,037)	-
Resultado antes impuesto a la renta							6,388,190	6,388,190
Impuesto a la renta							(1,597,573)	(1,597,573)
<b>Saldo a Diciembre 31, 2015</b>	<b>27,000,000</b>	<b>12,948,746</b>	<b>4,155,970</b>	<b>6,277,221</b>	<b>2,319,403</b>	<b>10,624,642</b>	<b>4,790,617</b>	<b>68,116,599</b>

(a) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 14 de abril de 2014

(b) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 29 de abril de 2014

(c) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 02 de febrero de 2015

(d) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 01 de abril de 2015

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador

# CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros a clientes	148,647,259	124,008,010
Pagos a proveedores y empleados	(122,448,660)	(106,657,388)
Impuesto a la renta	(805,776)	(882,037)
Intereses pagados, neto	(4,055,163)	(4,193,656)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación</b>	<b>21,337,660</b>	<b>12,274,929</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Venta de propiedad, planta y equipo	162,807	183,912
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	133,649	49,527
Otros ingresos recibidos	71,220	40,176
<i>Efectivo usado en:</i>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(3,865,993)	(4,205,636)
Otros pagos efectuados	(54,496)	(61,240)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión</b>	<b>(3,552,813)</b>	<b>(3,993,261)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
<i>Efectivo usado en:</i>		
Préstamos a corto plazo, neto	(11,175,371)	(3,408,940)
Préstamos a largo plazo, neto	(169,103)	(3,224,019)
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(1,631,239)	(2,000,000)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(12,975,713)</b>	<b>(8,632,959)</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>4,809,134</b>	<b>(351,291)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	2,881,770	3,233,061
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>7,690,904</b>	<b>2,881,770</b>

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado integral del ejercicio	4,790,617	5,056,037
<i>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</i>		
Gasto por depreciaciones	5,140,988	5,122,089
Participación a trabajadores	1,127,328	1,158,023
Impuesto a la renta	1,597,573	1,506,092
Indemnización de aseguradoras	(133,649)	(49,527)
Resultado en venta de propiedad, planta y equipo	(102,426)	-
Otros ingresos	(544,474)	(222,143)
Otros gastos	499,233	247,252
	<u>7,584,573</u>	<u>7,761,786</u>
<b>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</b>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	5,839,418	(5,085,873)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(805,776)	(882,037)
(Aumento) disminución de inventarios	(4,158,157)	(81,040)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	8,577,504	5,552,430
Aumento (disminución) de intereses por pagar	(490,519)	(46,374)
	<u>8,962,470</u>	<u>(542,894)</u>
<b>Efectivo proveniente de (usado en) en las operaciones</b>	<u><b>21,337,660</b></u>	<u><b>12,274,929</b></u>

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador



# **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

## **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

---

### **1. Identificación de la compañía:**

Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel, es una sociedad anónima que fue constituida en la República del Ecuador en Junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil en Agosto del mismo año; su domicilio esta ubicado en la ciudad de Cuenca, Ecuador. La compañía extendió su duración a cincuenta años a partir del año 2008. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa, y otros de similar utilización; la fabricación y comercialización de cartones corrugados, cajas corrugadas y papelería para empaque en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones; así como sus derivados y materias primas y, la recolección, utilización, procesamiento, reciclaje, transformación, compra y venta directa o indirecta, para si o para terceros, de toda clase de desechos, residuos o desperdicios, sean orgánicos o de cualquier origen. Podrá también realizar la fabricación y comercialización de sus productos a través de sucursales y agencias en el país, en el interior y hacia el tráfico de exportación.

### **2. Políticas Contables Significativas**

#### **2.1 Declaración de cumplimiento:**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **2.2 Bases de Preparación de los Estados Financieros:**

Los Estados Financieros de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros publicada en el Registro Oficial N°. 94 del 23 de Diciembre de 2009.

#### **2.3 Moneda funcional:**

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

#### **2.4 Bases de medición:**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

Adicionalmente, a efectos de la información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (*sin ajustar*) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos con datos no observables para el activo o pasivo.

#### 2.4.1 Efectivo y equivalentes

Comprende el efectivo en caja, cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos inferiores a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico y no difieren de su valor neto de realización.

#### 2.4.2 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

#### 2.4.3 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**Impuesto corriente:** Se basa en la utilidad gravable (*tributaria*) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**Impuestos diferidos:** Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (*tributaria*) en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos cuando existe y es exigible el derecho legal a compensar los valores reconocidos en esas partidas, frente a la misma autoridad fiscal.

**Impuestos corrientes y diferidos:** Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

#### 2.4.4 Inversiones permanentes

Representa acciones sobre el capital de otras compañías que están registrados por el método de participación (VPP).

**Subsidiarias:** Son aquellas entidades sobre las que la compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

**Inversiones en asociadas:** Son aquellas en las cuales la compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de las compañías en la que se invierte.

#### 2.4.5 Propiedad, planta y equipo

**Medición en el momento del reconocimiento:** Las partidas de "propiedad, planta y equipo" se miden inicialmente por su costo.

El costo de "propiedad, planta y equipo" comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, la "propiedad, planta y equipo" es registrada al costo menos la depreciación acumulada.

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

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

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

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> <u>años</u>
Terrenos	N/A
Edificios	25
Instalaciones y adecuaciones	5
Maquinaria	25
Partes y piezas	5
Planta eléctrica	20
Equipo y herramientas producción	5
Equipo de radio	5
Equipo telefónico	5
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

**Retiro o venta de "propiedad, planta y equipo":** La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de "propiedad, planta y equipo" es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en resultados.

Deterioro del valor de los activos: Al final de cada período, la compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (*de haber alguna*).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

#### 2.4.6 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Las propiedades de la empresa mantenidas bajo contratos de arrendamiento operativo para ganar renta o plusvalía se contabilizan como propiedades de inversión. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de la inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de la inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (*calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta netos y el importe en libros del activo*) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

#### 2.4.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El reconocimiento inicial se realiza al valor razonable considerando el precio de la transacción, y la valorización subsiguiente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

Se clasifican en pasivos corrientes, excepto cuando la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos en los 12 meses posteriores de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.8 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (*ya sea legal o implícita*) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

#### 2.4.9 Beneficios a empleados

##### Beneficios definidos:

**Jubilación patronal y bonificación por desahucio:** El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**Participación a trabajadores:** La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo a las disposiciones legales.

#### 2.4.10 Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía pueda otorgar.

**Venta de bienes:** Se reconocen cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**Prestación de servicios:** Se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

fiabilidad.

**Ingresos por dividendos:** se reconocen una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

**Ingresos por intereses:** son registrados sobre la base del tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa igual a los flujos de efectivo futuros estimados a los largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros del reconocimiento inicial.

#### 2.4.11 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período de la esencia de la transacción.

#### 2.4.12 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

#### 2.4.13 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (*distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados*) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

**2.4.14 Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

**2.4.14.1 Método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

**2.4.14.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.4.14.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Son activos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor a su probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los que se clasifican como no corrientes.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

**2.4.14.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del deudor o grupo de deudores; o
- Incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Probabilidad de que, el deudor o deudores, entren en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.4.14.5 Baja de un activo financiero**

La compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio, se reconoce en el resultado del período.

**2.4.14.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía**

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.



NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

---

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**Clasificación como deuda o patrimonio:** Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

**Instrumentos de Patrimonio:** Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la compañía.

**Pasivos financieros:** Estas deudas se registran al valor razonable de la obligación contraída y los costos/gastos generados por esta se contabilizan en el estado de resultados integral. Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento excede los doce meses desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** Los otros pasivos financieros K) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero ó, (cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

Baja en cuentas de un pasivo financiero: La compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

#### 2.4.15 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuido a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

2.4.16 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido una serie de normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes con vigencia posterior a los ejercicios económicos que comienzan el 1 de enero del 2015. En este sentido, la compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Las siguientes normas podrían ser de aplicación en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIC 16 y NIC 38	Enmiendas relacionadas con el método de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedad, planta y equipo".	Enero 1, 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda relacionada con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Enero 1, 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmienda relacionada con la aplicación de excepción de consolidación.	Enero 1, 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método del valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	Enero 1, 2016
NIIF 14	Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.	Enero 1, 2016
NIIF 15	Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Reemplaza a la NIC 11 y 18.	Enero 1, 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	Julio 1, 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado con las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	Julio 1, 2016

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

Norma	Tema	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Mejoras al modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	Julio 1, 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	Julio 1, 2016
NIIF 16	Arrendamientos, sustituye a la NIC 17.	Enero 1, 2019
NIC 12	Enmiendas que aclaran el reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deudas medidos al valor razonable.	Enero 1, 2017
NIC 7	Modificaciones sobre revelaciones sobre flujos de financiamiento del estado de flujos de efectivo.	Enero 1, 2017
NIC 1	Modificaciones sobre el juicio al realizar las revelaciones.	Enero 1, 2016
NIC 28	Enmiendas para aclarar la contabilidad de la pérdida de control de una subsidiaria cuando la subsidiaria no constituye un negocio.	Enero 1, 2016
NIIF 11	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio.	Enero 1, 2016

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**3.1 Deterioro de activos:** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

---

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados, con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

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

El actuario contratado por la compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (*al final del período sobre el que se informa*).

**3.3 Estimación de vidas útiles de "propiedad, planta y equipo":** La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan en base al método de línea recta durante la vida útil estimada para cada tipo de activo.

**3.4 Provisiones:** Estas estimaciones están basadas en evaluaciones sobre los desembolsos que se deberán efectuar para liquidar las obligaciones.

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, esta compuesto por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	23,860	16,860
Bancos	6,809,416	2,582,563
Inversiones temporales (a)	857,628	282,347
<b>Total</b>	<b>US\$ 7,690,904</b>	<b>2,881,770</b>

(a) A Diciembre 31 de 2015, comprende una operación a la tasa de interés anual del 1,5% y a un plazo de 5 días con el Banco del Pichincha C.A.

#### 5. Cuentas por cobrar comerciales y otras

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2015 y 2014, fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (a)	44,746,772	51,713,518
Anticipo a proveedores	1,076,282	1,804,701
Antón Durbeck	330,000	430,000
Procarsa S.A.	107,969	107,969
Lapka Global	280,000	-
Deudas de funcionarios y trabajadores	362,876	203,148
SRI (valores devueltos)	1,021,984	-
SRI (Garantías)	404,723	404,723
Otras cuentas por cobrar	983,217	584,650
<b>Total</b>	<b>US\$ 49,313,823</b>	<b>55,248,709</b>

(a) A Diciembre 31 de 2015, según confirmación recibida de una institución financiera del exterior, clientes por USD. 14'300.000 se encontraba soportando gravámenes para garantizar líneas de crédito.

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 6. Inventarios

Este rubro, al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 se conforma de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	10,347,773	7,233,398
Productos terminados	3,313,869	3,925,910
Repuestos	4,048,548	3,493,599
Suministros y materiales	2,328,319	2,293,121
Materiales, bodega de reciclados	146,367	87,700
Importaciones en tránsito	2,230,635	1,223,626
<b>Total</b>	<b>US\$ 22,415,511</b>	<b>18,257,354</b>

A Diciembre 31 de 2015, según confirmaciones recibidas de instituciones financieras nacionales y del exterior, inventarios por USD. 14'956.986 se encontraba soportando gravámenes para garantizar operaciones y líneas de crédito.

#### 7. Impuestos corrientes

Este rubro, al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 se conforma de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta retenido por clientes	3,333,886	3,100,797
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	805,776	882,037
Impuesto a la salida de divisas por depósito industrial	2,838,277	2,838,277
IVA en Compras	1,251,202	1,529,592
IVA sujeto de devolución	427,044	427,044
IVA retenido por clientes	1,689,849	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 10,346,034</b>	<b>8,777,747</b>

Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	46,487	43,609
IVA en Ventas	542,111	581,578
Retenciones de IVA	297,144	142,956
Impuesto a la renta por pagar	1,597,573	1,506,091
<b>Total</b>	<b>US\$ 2,483,315</b>	<b>2,274,234</b>

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 8. Inversiones permentes

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, el rubro inversiones permanentes está registrado a su valor en libros de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartones Villamarina S.A.	5,899,120	5,899,120
Electrosur S.A.	799	799
Inverair S.A.	5,000	5,000
Comercializadora San Tranquilino S.A.	799	799
Comercializadora San Gustavo S.A.	1	1
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial SOFEI S.A.	1,900	1,900
<b>Total</b>	<b>US\$ 5,907,619</b>	<b>5,907,619</b>

#### 9. Propiedad, planta y equipo

A Diciembre 31 de 2015 y 2014, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	<u>Costo</u>		<u>Vida útil</u> <u>años</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Terrenos	22,918,972	22,852,792	-
Edificios	9,719,710	9,664,806	25
Instalaciones y adecuaciones	4,254,998	4,154,945	5
Maquinaria	50,601,986	48,955,043	25
Partes y piezas	6,370,479	6,108,383	5
Planta eléctrica	2,602,951	2,602,951	20
Equipo y herramientas producción	1,820,578	1,682,112	5
Equipo de radio	97,183	91,395	5
Equipo telefónico	13,541	13,541	5
Vehículos	2,209,795	2,105,741	5
Muebles y enseres	4,162,021	3,671,120	10
Montaje en curso	2,239,451	1,866,234	-
	<b>107,011,665</b>	<b>103,769,063</b>	
Depreciación acumulada	(58,065,934)	(53,691,868)	
<b>Total</b>	<b>US\$ 48,945,731</b>	<b>50,077,195</b>	

A Diciembre 31 de 2015, según confirmaciones recibidas de instituciones financieras nacionales y del exterior, terrenos y edificios por USD. 46'171,432 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios y maquinaria por USD. 41'257,147 se encontraba soportando gravámenes prendarios para garantizar operaciones y líneas de crédito.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en USD dólares)

\* Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Instalaciones y adecuaciones	Maquinaria	Partes y piezas	Planta eléctrica	Equipo y herramientas producción	Equipo de radio	Equipo telefónico	Vehículos	Muebles y enseres	Montaje en curso	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2013	22,811,808	9,322,551	4,056,706	47,844,454	5,818,490	2,602,951	1,582,585	90,432	13,541	1,917,135	3,106,215	600,451	99,767,321
Adquisiciones	40,984	139,320	98,239	507,192	289,893	-	99,526	963	-	243,605	576,795	2,209,120	4,205,637
Activaciones	-	202,935	-	740,402	-	-	-	-	-	-	-	(943,337)	-
Ventas	-	-	-	(49,938)	-	-	-	-	-	(55,000)	-	-	(104,938)
Bajas	-	-	-	(87,067)	-	-	-	-	-	-	(11,890)	-	(98,957)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	22,852,792	9,664,806	4,154,945	48,955,043	6,108,383	2,602,951	1,682,112	91,395	13,541	2,105,741	3,671,120	1,866,234	103,769,063
Adquisiciones	66,180	54,904	100,053	257,234	104,543	-	23,836	6,195	-	207,108	389,965	738,706	1,948,724
Activaciones	-	-	-	1,192,852	67,024	-	-	-	-	(91,866)	-	(1,260,295)	(419)
Ventas	-	-	-	(490,882)	-	-	-	-	-	(11,188)	-	-	(582,748)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(407)	-	-	(29,047)	-	(40,642)
Ajustes	-	-	-	687,739	90,529	-	114,630	-	-	-	129,983	894,806	1,917,687
Saldo a Diciembre 31 de 2015	22,918,972	9,719,710	4,254,998	50,601,986	6,370,479	2,602,951	1,820,578	97,183	13,541	2,209,795	4,162,021	2,239,451	107,011,665

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Instalaciones y adecuaciones	Maquinaria	Partes y piezas	Planta eléctrica	Equipo y herramientas producción	Equipo de radio	Equipo telefónico	Vehículos	Muebles y enseres	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2013	4,845,350	3,626,843	28,041,593	5,085,923	2,182,073	905,438	76,337	4,351	1,416,996	2,513,960	48,676,854
Depreciación del año	496,228	135,224	3,441,976	309,596	130,148	101,243	3,191	1,394	185,372	321,077	5,125,449
Ventas	-	-	(18,823)	-	-	-	-	-	-	-	(18,823)
Bajas	(3,361)	(78,361)	-	-	-	-	-	-	-	(11,890)	(93,612)
Saldo a Diciembre 31 de 2014	5,338,217	3,683,706	31,464,746	5,375,519	2,312,221	1,006,681	79,528	5,745	1,602,368	2,823,137	53,691,868
Depreciación del año	507,635	145,998	3,404,195	306,210	49,291	110,178	3,604	1,394	197,834	414,649	5,140,988
Ventas	-	-	(453,061)	-	-	-	(407)	-	(68,900)	-	(522,368)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,188)	(29,047)	(40,235)
Ajustes	(18)	-	-	(204,301)	-	-	-	-	-	-	(204,319)
Saldo a Diciembre 31 de 2015	5,845,834	3,829,704	34,415,880	5,477,428	2,361,512	1,116,859	82,725	7,139	1,720,114	3,208,739	58,065,934



## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 10. Cuentas por pagar comerciales y otras

A Diciembre 31 de 2015 y 2014, este rubro lo integraban:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales	3,041,247	2,866,451
Proveedores del exterior	32,920,835	21,406,667
Retenciones al personal	118,121	125,948
Participación a trabajadores	1,127,328	1,158,023
Empaques del Sur S.A. ESURSA	900,688	918,181
Predisol S.A.	200,000	-
Malo Tamariz María Gabriela	100,000	209,679
Loyola Peña Juana	-	150,000
Otras cuentas por pagar	153,534	4,478
Intereses por pagar	329,227	661,752
<b>Total</b>	<b>US\$ 38,890,980</b>	<b>27,501,179</b>

#### 11. Cuentas por pagar financieras

Este rubro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforma por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instituciones financieras nacionales (a)	22,747,579	35,880,661
Instituciones financieras del exterior (b)	2,000,000	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	4,203,105	3,732,673
Créditos bancarios por identificar	17,434	59,723
<b>Total</b>	<b>US\$ 28,968,118</b>	<b>39,673,057</b>

(a) A diciembre 31 de 2015 las operaciones fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 7,95 % y el 9,02 % anual; y a plazos que varían entre 120 y 360 días.

(b) A diciembre 31 de 2015 las operaciones fueron realizadas a la tasa del 7 % anual; y a 390 días plazo.

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 12. Provisiones corrientes

A diciembre 31 de 2015 y 2014, corresponde a la provisión para cargas sociales.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones para cargas sociales	772,030	730,046
Otras provisiones	989,238	963,819
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,761,268</b>	<b>1,693,865</b>

#### 13. Cuentas por pagar financieras L/P

Este rubro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforma por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de Guayaquil S.A. (a)	3,968,978	4,941,847
Banco del Pacífico S.A. (b)	333,333	-
<b>Total</b>	<b>US\$ 4,302,311</b>	<b>4,941,847</b>

(a) A Diciembre 31 de 2015, comprende tres operaciones a la tasa de interés anual del 7,5.% y 8,00% y a plazos de 1105, 1102 y 1837 días respectivamente.

(b) A Diciembre 31 de 2015, corresponde a una operación a la tasa 7,5% a 1105 días plazo.

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015

(en US dólares)

#### 14. Provisiones por beneficios sociales a empleados

A Diciembre 31 de 2015 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

#### 15. Capital social

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2015 y 2014, está representado por 270.000 acciones ordinarias y nominativas de cien dólares de los Estados Unidos de América cada una:

Accionistas	Porcentaje de Acciones	Domicilio
Sky Glider S.A.	99.9996%	Costa Rica
Silicon Beat S.A.	0.0004%	Costa Rica
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	

#### 16. Reserva legal:

La Ley de Compañías en el art. 297 dispone se destine el 10% de las utilidades líquidas para formar el fondo de reserva legal hasta que éste como mínimo alcance el 50% del capital social. El incremento de la reserva legal para el 2015 fue USD. 505,604.

#### 17. Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se conforma por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
División Cartopel	19,416,929	18,402,983
División Ondutec	51,404,026	50,620,349
División Corrupac	74,055,119	60,796,835
Bodega de Reciclados	3,343	14,124
	<b>144,879,417</b>	<b>129,834,291</b>
Devoluciones y descuentos	(2,071,575)	(740,408)
<b>Total</b>	<b>US\$ 142,807,842</b>	<b>129,093,883</b>

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

#### 18. Gastos de ventas

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	1,462,808	1,455,193
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación	5,818,725	5,757,952
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	115,409	94,183
Honorarios profesionales	47,687	8,092
Depreciaciones	26,630	24,773
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	41,556	24,561
Formularios y suministros de oficina	63,644	48,462
Publicidad	77,364	56,732
Arriendos	37,741	38,012
Otros gastos de ventas	61,574	74,092
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>7,753,138</u></b>	<b><u>7,582,052</u></b>

#### 19. Gastos administrativos y generales

El acumulado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	3,175,043	2,844,796
Participación a trabajadores	1,127,328	1,158,023
Honorarios profesionales	179,848	194,610
Seguros	116,112	114,261
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	29,667	30,761
Energía eléctrica	53,312	39,792
Depreciaciones	442,167	370,850
Impuestos, multas y contribuciones	503,537	469,597
Otros gastos administrativos	342,010	302,884
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>6,107,089</u></b>	<b><u>5,613,803</u></b>

## CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado en Diciembre 31, 2015  
(en US dólares)

#### 20. Conciliación tributaria - contable

La conciliación tributaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de conformidad a las disposiciones legales es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	7,515,518	7,720,151
Participación a trabajadores	(1,127,328)	(1,158,023)
Utilidad antes de impuestos	6,388,190	6,562,128
Gastos no deducibles	873,506	283,742
Base imponible	<b>7,261,696</b>	<b>6,845,870</b>
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 22%*	1,597,573	1,506,092
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado **	1,234,805	1,215,102
Impuesto a la renta causado	<b>1,597,573</b>	<b>1,506,092</b>
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	(1,438,006)	(1,288,296)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(805,776)	(882,037)
<b>Impuesto a la renta por pagar del ejercicio</b>	<b>(646,209)</b>	<b>(664,241)</b>

\* De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 22% de la base imponible.

\*\* A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante los años 2015 y 2014, el impuesto a la renta causado excedió al anticipo calculado, por lo tanto, la Compañía registró en resultados el impuesto a la renta causado.

#### 21. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

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

Ing. Rafael Simon G.  
Gerente General

Eco. Carlos Nieto  
Contador