

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019



LA PAZ, 29 DE JUNIO DE 2020

LA PAPELERA S.A.

CONTENIDO

PARTE I: INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

Informe del auditor independiente	1
Balance general	6
Estado de Resultados	8
Estado de cambios en el patrimonio	9
Estado de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros	11

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas de
LA PAPELERA S.A.
La Paz - Bolivia

1. Opinión
Hemos auditado los estados financieros de "La Papelera" S.A., que comprenden los balances generales al 31 de marzo de 2020 y 2019, los estados de resultados, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de "La Papelera" S.A. al 31 de marzo de 2020 y 2019, sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

2. Fundamento de la Opinión
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis - Incertidumbres por el efecto de COVID 19 y las medidas adoptadas
Llamamos la atención sobre la Nota 28 a los estados financieros, en la que se describen los posibles efectos del COVID 19 y las medidas adoptadas. A la fecha, no se pueden estimar razonablemente los efectos que éstos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la entidad a futuro. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

4. Cuestiones Claves de Auditoría
Las cuestiones claves de auditoría, son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. De acuerdo a la definición anterior, en el desarrollo de nuestra auditoría no se han determinado cuestiones que puedan ser comunicadas en el presente informe.

5. Responsabilidades de la administración y del Directorio de la entidad en relación con los estados financieros
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los miembros de Directorio de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

6. Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros
Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos de una equivocación material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno. Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de Entidad en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como Entidad en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la entidad deje de ser considerada una Entidad en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.

Comunicamos a la Dirección entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la dirección de la sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueda afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno y/o administración de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

DELTA CONSULT LTDA.

(Socio)
Lic. Edgardo Vásquez Durán
MAT. PROF. CAUB. N° 6033

La Paz, Bolivia
Junio 23, 2020

LA PAPELERA S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en Bolivianos)

A marzo 31,

NOTAS **2020** **2019**
(Reexpresado)

Activo Corriente

Efectivo 3 4.586.154 6.433.584
Inversiones temporales 4 1.075.815 1.041.120
Cuentas por cobrar comerciales – Neto 2.7.b; 5 80.193.184 69.779.052
Otras cuentas por cobrar 6 48.482.873 32.080.206
Inventarios 2.7.c; 7 88.622.305 85.821.603
Pagos anticipados 8 52.041.895 41.190.371
Activo no corrientes disponibles para la venta 2.7.d; 9 8.568.739 8.726.618
Total activo corriente **283.570.965 245.072.554**

Activo No Corriente

Inversiones permanentes 2.7.e; 10 121.355.944 136.667.525
Propiedades de inversión 2.7.f; 11 1.282.606 1.282.606
Bienes de uso – Neto 2.7.g; 12 284.915.542 282.044.472
Activo intangible – Neto 2.7.h; 13 2.719.351 4.645.881
Total activo no corriente **410.273.443 424.640.484**
Total Activo **693.844.408 669.713.038**

LA PAPELERA S.A.
BALANCE GENERAL (Cont.)
(Expresado en Bolivianos)

A marzo 31,

NOTAS **2020** **2019**
(Reexpresado)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Pasivo Corriente

Obligaciones tributarias 14 2.648.156 3.698.023
Obligaciones laborales 15 1.028.103 794.432
Cuentas por pagar comerciales 16 39.439.951 28.300.821
Anticipo de Clientes 1.091.569 669.628
Provisiones a corto plazo 17 6.437.894 2.944.583
Otras cuentas por pagar 18 1.030.511 10.515.310
Obligaciones financieras a corto plazo 2.7.i; 19 93.110.068 67.899.641
Total pasivo corriente **144.786.252 114.822.418**

Pasivo No Corriente
Obligaciones financieras a largo plazo 2.7.j; 19 98.039.298 107.885.152
Provisión para indemnizaciones 2.7.j 13.788.925 12.591.259
Total pasivo no corriente **111.828.223 120.476.411**
Total pasivo **256.614.475 235.298.829**

Patrimonio
Capital pagado 20 113.527.000 113.527.000
Aportes por capitalizar 16.674.900 16.674.900
Ajuste de capital 2.7.k 112.545.699 112.545.699
Reservas 2.7.k; 2.7.l; 2.7.m 187.845.104 163.074.177
Resultados acumulados 2.7.k 6.637.230 28.592.433
Total patrimonio **437.229.933 434.414.209**
Total PASIVO Y PATRIMONIO **693.844.408 669.713.038**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
LA PAPELERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en bolivianos)

INGRESOS
Ingresos Operativos
Ventas Nacionales 2.7.n 218.249.737 236.682.918
Ventas Exportación 2.7.n 36.321.371 24.513.273
Ventas Zona Francas 2.7.n 812.542 947.178
Total Ingresos Operativos Brutos **255.383.650 262.143.369**
Descuentos y bonificaciones en ventas (155.199) (90.664)
Total Ingresos Operativos Netos **255.228.451 262.052.705**

COSTO DE VENTAS
Costo de Venta:
Costo de Mercadería Vendida 2.7.o 192.602.810 197.356.388
Total Costo de Venta 192.602.810 197.356.388
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS **62.625.641 64.696.317**

GASTOS
Gastos Operativos
Gastos de Administración 2.7.o; 22 22.390.061 22.045.053
Gastos de Comercialización 2.7.o; 23 28.482.518 28.606.924
Gastos Financieros 2.7.o; 24 8.599.937 9.504.019
Total Gastos Operativos **59.472.516 60.155.996**
UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES **3.153.125 4.540.321**

OTROS INGRESOS Y GASTOS
Ingresos y Gastos no Operativos
Otros Ingresos 1.109.641 713.511
Rendimiento en inversiones empresas subsidiarias 2.7.e (13.604.301) (1.279.707)
Otros Egresos (446.139) (6.088)
Total Ingresos No Operativos **(12.940.799) (572.284)**
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES **(9.787.674) 3.968.037**

INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS
Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes 2.3 (844.649) (1.572.982)
Diferencia de Cambio 2.4 (203.482) (217.993)
Mantenimiento de Valor 2.4 232 133
Total Ingresos Y Gastos no Operativos **(1.047.899) (1.790.842)**
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO 2.7.p **(10.835.573) 2.177.195**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
LA PAPELERA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en Bolivianos)

NOTAS	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Resultados Acumulados	38.633.102	444.418.802
Superávit por Medición de Inversiones	60.263.892	-
Ajuste de Reservas Patrimoniales	20.368.410	-
Superávit por Revaluación de Bienes de Uso	70.800.569	-
Reserva Legal	11.605.230	-
Ajuste de Capital	112.545.699	-
Aportes por Capitalizar	16.674.900	-
Capital Pagado	113.527.000	-
Nota		
2.7.i		(11.960.150)
2.7.k		(221.638)
2.7.p		2.177.195
		484.414.209
2.7.i		(106.890)
2.7.e		19.398.871
2.7.k		52.426
2.7.p		(10.835.573)
		437.229.933

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
LA PAPELERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Bolivianos)

Año terminado
en marzo 31,

2020 **2019**
(Reexpresado)

Flujo de efectivo de las actividades de operación

Resultado del periodo 2.7.p (10.835.573) 2.177.195
Partidas de conciliación entre el resultado del periodo y el efectivo utilizado en actividades de operación:
Depreciación y amortización de activos 16.137.044 15.846.993
Resultado en inversiones en subsidiarias 2.7.e 13.604.301 1.279.707
Constitución de provisiones 9.454.192 5.839.730
Baja de bienes de uso 22.272 110.207
Ajuste por inflación y tenencia de bienes 2.7.k (1.152.667) 1.238.283
Total **27.229.569 26.492.115**

Cambios netos en activos y pasivos:

(Incremento) en cuentas por cobrar (11.676.550) (10.604.716)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar (16.983.051) (9.082.479)
(Incremento) en inventarios (4.353.356) (7.693.211)
(Incremento) en pagos anticipados (9.697.045) (3.432.978)

Incremento en obligaciones laborales 248.044 57.683
(Disminución) en obligaciones tributarias (2.882.644) (3.519.018)
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar 11.651.138 (5.056.110)
Incremento en otras cuentas por pagar 3.814.140 5.342.544
Pago de beneficios sociales (1.590.835) (2.503.282)
Flujo neto de efectivo en actividades de operación **(4.240.590) (9.999.452)**

Flujo de efectivo de las actividades de inversión
Adquisición de otros activos (176.968) (3.452.481)
Adquisición de bienes de uso (15.939.985) (8.648.447)
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión (16.116.953) (12.100.928)

Flujo de efectivo de las actividades de Financiamento
Pago de dividendos - (12.180.516)
Pago de obligaciones financieras (110.062.694) (173.617.966)
Obtención de obligaciones financieras 128.607.502 209.838.426
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento **18.544.808 24.039.944**

Total Flujo de Efectivo y sus Equivalentes **(1.812.735) 1.939.564**
Reconciliación del Efectivo y sus Equivalentes
Flujo de efectivo y sus equivalentes (1.812.735) 1.939.564
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio 2.7.s; 3 y 4 **7.474.704 5.535.140**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final 2.7.s; 3 y 4 **5.661.969 7.474.704**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
LA PAPELERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A MARZO 31, 2020 Y 2019
(Cantidades expresadas en bolivianos)

1. NATURALEZA Y OBJETO

El 18 de marzo de 1941, mediante Escritura Pública N° 162, fue constituida y organizada la Sociedad Industrial y Comercial bajo la razón social de "La Papelera" S.A.

El objeto principal de la Sociedad es la fabricación de cartones corrugados, cartón micro corrugado, sacos multiplegos y bolsas de papel.

Mediante la Junta Extraordinaria de Accionistas del 1° de abril de 2006, se decidió absorber a la empresa "La Papelera – Cochabamba" S.A.. La mencionada fusión por absorción incrementó los activos en Bs 16.360.144; sin embargo, el objeto de la empresa no se modificó como consecuencia de dicha operación.

El domicilio principal está establecido en la ciudad de La Paz, pudiendo aperturar sucursales, oficinas, oficinas, negocios y cualquier dependencia en el territorio nacional o, en el exterior del país.

2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas y prácticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad, se describen a continuación:

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2020 y 2019 que incluyen las cuentas de la Corporación y las Unidades de Producción están preparados razonablemente de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (NCGA) emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB) y disposiciones legales en vigencia, las cuales establecen un modelo de "Contabilidad a Moneda Constante".

En cumplimiento del Decreto Supremo No. 24051, Reglamentario del Impuesto de las Utilidades de las Empresas de 29 de junio de 1995, la Sociedad utiliza como fecha de corte de sus operaciones la preparación de estados financieros el 31 de marzo de cada año. Consiguientemente, el cómputo de los resultados operacionales producto de sus actividades se efectúa en forma anual entre el 1° de abril y el 31 de marzo del siguiente año.

La información expuesta en los estados financieros al 31 de marzo de 2020 y 2019, fue obtenida de registros contables que posee la Sociedad relacionados con operaciones propias del giro específico de sus actividades.

Los estados financieros separados preparados de acuerdo con la NIC 27, no presentan las operaciones de la inversión en empresas subsidiarias (Manufactura de Papeles S.A. – MADEPA S.A.) de forma consolidada, de acuerdo a lo requerido por las Normas de Contabilidad 7 y 8 emitidas por el CTNAC y la NIIF 10 del IASB, para cumplir con los requerimientos tributarios.

El estado de flujo de efectivo expone información sobre operaciones del giro normal de las actividades de la Sociedad, no así las reexpresiones de valor en activos y pasivos como también en el patrimonio, mismas que fueran eliminadas.

2.2 Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2020 y 2019, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, han sido preparados utilizando la base de registro del "Devengado", lo cual implica que los ingresos son reconocidos en el momento en el que se perciben y los gastos en el momento en que se conocen, independientemente de si éstos han sido cobrados o pagados.

Por lo tanto, la Sociedad reconoce las partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos (elementos de los estados financieros), cuando satisfacen las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos para tales elementos en las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

2.3 Consideración de los Efectos de la Inflación

Los estados financieros fueron preparados en moneda constante utilizando el método de "Valores Corrientes Actualizados", tal como se describe en el inciso "2.7.p" de esta parte, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se siguieron los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad 3 (Revisada y Modificada) y la Resolución CTNAC 001/2008 ambas del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), lo cual implica que la contra-cuenta utilizada para el ajuste se denomina "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El parámetro utilizado para la reexpresión de saldos en moneda constante es la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto del Boliviano, publicado por el Banco Central de Bolivia, de acuerdo a lo establecido en la Resolución CTNAC 001/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia.

Los importes correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2019, fueron reexpresados a moneda constante del 31 de marzo de 2020, para su presentación comparativa, aplicando para la reexpresión de valor las variaciones en la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda, en virtud de lo establecido en la Norma de Contabilidad 3 (Revisada y Modificada).

2.4 Consideración de las Diferencias de Cambio y Mantenimiento de Valor

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad 6 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, el parámetro utilizado para la reexpresión de saldos en moneda extranjera (Dólares Estadounidenses y Euros) es el tipo de cambio oficial de venta del Dólar Estadounidense y el Euro vigentes a la fecha de preparación de los estados financieros, respecto del Boliviano. El importe resultante de la aplicación de este procedimiento es imputado directamente al resultado del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio".

Asimismo, las obligaciones tributarias y saldos tributarios a favor de la Sociedad, si existiesen, son reexpresados aplicando el coeficiente resultante de aplicar las Unidades de Fomento para la Vivienda, de acuerdo con normas legales vigentes en nuestro país. El importe resultante de la aplicación de este procedimiento es imputado directamente al resultado del ejercicio en la cuenta "Mantenimiento de Valor".

2.5 Plan de Cuentas

Las partidas contables utilizadas por la Sociedad para registrar sus operaciones y preparar sus estados financieros son las incluidas en su nomenclatura de cuentas.

2.6 Utilización de Estimaciones y Juicios

Para la preparación de los estados financieros la gerencia ha realizado determinadas estimaciones que inciden sobre los importes presentados por los activos y pasivos y los importes de ingresos y gastos durante el ejercicio correspondiente; así como también sobre las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de preparación de los estados financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de preparación de estos estados financieros sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros futuros.

2.7 Criterios de Medición

Los criterios de medición utilizados por la Sociedad a la fecha de preparación de los estados financieros, se describen seguidamente:

2.7.a Conversión de partidas de moneda extranjera

La Sociedad mantiene sus registros en moneda nacional (Bs). Las partidas en moneda extranjera (US\$ y EU) que involucran activos y pasivos se exponen en bolivianos, valuándose al tipo de cambio oficial en Bolivia por unidad de Dólar Estadounidense y Euro, vigentes a la fecha de preparación de los estados financieros (31 de marzo de 2020 y 2019). Las diferencias de cambio emergentes de las fluctuaciones en la cotización del Dólar Estadounidense y el Euro respecto al Boliviano, se incluyen en resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio".

2.7.b Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales, se miden a la fecha de preparación de los estados financieros a su valor presente, menos su correspondiente deterioro de valor, el mismo que es contabilizado en la cuenta "Deterioro de valor acumulado de cuentas por cobrar".

El deterioro de valor de estas cuentas se calcula mediante un análisis pormenorizado de los saldos de cada uno de los clientes, considerando para el efecto la capacidad de pago de las obligaciones contraídas por parte de los mismos, su morosidad y antigüedad, con el propósito de establecer una pérdida esperada. El importe resultante de la aplicación de dicho procedimiento se carga directamente al resultado del periodo, en virtud de lo establecido por la NIC 36.

2.7.c Inventarios

Los inventarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 2019 están formados por: materias primas, productos semi-elaborados y productos terminados destinados para la venta, de acuerdo con la actividad de la entidad.

La Sociedad utiliza el sistema de inventarios perpetuo, lo cual implica que el reconocimiento inicial de los mismos se realiza directamente en el activo en la cuenta "Inventarios" y a medida que éstos se realizan o venden se carga al resultado del periodo en la cuenta "Costo de Ventas". Este procedimiento permite contar con información oportuna respecto del movimiento de los inventarios, los saldos disponibles y sus costos unitarios, de acuerdo a lo requerido por la NIC 2.

La Sociedad

Amortización y medición inicial de los costos de producción de los productos semi-elaborados y los productos terminados disponibles para la venta, comprenden todos los costos directamente relacionados con las unidades producidas y están formados por el importe correspondiente al costo de la materia prima, la mano de obra directa y los costos indirectos de fábrica, de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 2.

A la fecha de preparación de los estados financieros (31 de marzo de 2020 y 2019) los inventarios se miden a su valor de "costo de adquisición y/o producción o valor neto de realización el que fuere menor", por lo tanto, estos no superan en ningún caso los valores de mercado existentes a dicha fecha. Las diferencias emergentes de la medición de los inventarios bajo este criterio, se incluyen en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El costo de adquisición y/o producción de los inventarios está formado por el valor de costo o de transformación acumulado reexpresado por efectos de la inflación en base a la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mientras que el valor neto de realización es equivalente a su costo de reproducción o reposición, según corresponda, el cual se establece en base al último Costo Promedio Ponderado en Dólares Estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de preparación de los estados financieros, debido a que el componente principal del costo de producción está formado por el costo de la materia prima, el mismo que es adquirido en dicha moneda.

2.7.d Activos No Corrientes Disponibles para la Venta

A la fecha de preparación de los estados financieros, algunas máquinas que eran parte de los bienes de uso, ya no serán utilizadas en las actividades relacionadas con el giro del negocio de la Sociedad y sus partes y piezas integrantes fueron trasladadas a un almacén de manera temporal, con el propósito de que éstas puedan ser ofertadas y posteriormente vendidas en el mercado local; consiguientemente éstos activos están disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para la venta de los mismos, y su venta es considerada "altamente probable", porque la gerencia está comprometida con un plan para vender el activo, y se ha iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar dicho plan. Además, la venta del activo puede negociarse activamente a un precio razonable, en relación con su valor razonable actual. Asimismo, se espera que la venta cumpla las condiciones para su reconocimiento como venta finalizada dentro de doce meses siguientes a la fecha de clasificación.

Por lo tanto, al 31 de marzo de 2020 y 2019, dichos activos, ya no cumplen con la definición de "bienes de uso" establecida en la NIC 1, concordante con la NIC 16. Estos elementos, debido a la intencionalidad que tiene la Sociedad a la fecha de preparación de sus estados financieros, pueden considerarse como "activos mantenidos para su disposición", cumpliendo la definición contenida en la NIIF 5.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta fueron medidos al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta, cesando la depreciación de dichos activos de acuerdo con la NIIF 5.

2.7.e Inversiones Permanentes

La participación (acciones) en Manufactura de Papeles (MADEPA) S.A., representan el 94,995% del total de acciones emitidas y en circulación de dicha entidad, por lo que la Sociedad se constituye en "Controladora" de la misma por el control que posee a la fecha. En virtud de lo expresado, para la medición de dichas inversiones a la fecha de preparación de los estados financieros, se utilizó el método del Valor Patrimonial Proporcional, considerando para el efecto el valor contable del patrimonio de la empresa emisora (subsidiaria) al 31 de marzo de 2020 y 2019, en virtud de lo establecido por la Norma de Contabilidad 7, la NIC 28 y la NIIF 10.

Para la medición de las inversiones en acciones en empresas subsidiarias, inicialmente se realiza la reexpresión de valor de la inversión por efectos de la inflación en aplicación de la Norma de Contabilidad No. 3 afectando dicho incremento a la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" y posteriormente, se aplica el cálculo del Valor Patrimonial Proporcional, imputando al resultado del ejercicio la proporción que corresponde al resultado obtenido por la empresa subsidiaria, y la variación patrimonial correspondiente a otras cuentas diferentes del resultado del periodo, si existiesen, fueron imputadas directamente al patrimonio de la Sociedad como otros resultados integrales en la cuenta "Superávit por medición de inversiones en subsidiarias", en aplicación de la NC 7 y la NIC 28.

Asimismo, la Sociedad cuenta con 42.114 acciones del Banco Industrial S.A. que representan el 0,05014710% del total de acciones emitidas y en circulación de dicha entidad, que se encuentran medidas a su valor de costo reexpresado por inflación a la fecha de preparación de los estados financieros, en virtud de la NC 7.

Por otro lado, también se cuentan con inversiones permanentes que corresponden a certificados de aportación en Cooperativas Telefónicas del país, mismas que se encuentran reconocidas originalmente a su costo de adquisición y reexpresadas a la fecha de preparación de los estados financieros en función a la variación en la cotización del Dólar Estadounidense (US\$).

Las participaciones en el Club de Golf La Paz, se encuentran reconocidas originalmente a su valor de costo y mantenidas a dicho importe a la fecha de preparación de los estados financieros.

2.7.f Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión de la Sociedad existentes al 31 de marzo de 2020 y 2019 corresponden a bienes inmuebles que son destinados a generar plusvalías o rentas, los mismos que fueron registrados inicialmente a su costo de adquisición y reexpresados a moneda de la fecha de preparación de los estados financieros en función a las cotizaciones de las Unidades de Fomento a la Vivienda. El importe resultante de la reexpresión de valor de estos bienes es aplicado a resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes".

El valor de las propiedades de inversión, a la fecha de preparación de los estados financieros, considerados en su conjunto no supera valores de mercado.

2.7.g Bienes de Uso

Los bienes de uso de la Sociedad existentes al 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron registrados inicialmente a su costo de adquisición o valor atribuido en el revalúo técnico y reexpresados a moneda de la fecha de preparación de los estados financieros en función a las cotizaciones de las Unidades de Fomento a la Vivienda. Asimismo, las depreciaciones acumuladas se reexpresan de valor a la fecha de preparación de los estados financieros en función de las variaciones en la cotización de las Unidades de Fomento a la Vivienda con respecto al Boliviano. El importe neto resultante de la reexpresión de valor de estos bienes es aplicado a resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

La depreciación sobre los bienes existentes al 31 de marzo de 2020 y 2019 que no fueron revaluados, se calcula en función a los años de vida útil estimados en base al método de la línea recta, aplicando coeficientes anuales cuyos porcentajes se consideran adecuados para extinguir los valores actualizados, encontrándose tipificados en Anexo del artículo 22 del Decreto Supremo No. 24051 de 29 de junio de 1995 que reglamenta el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas.

Revalorización técnica de bienes de uso

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad incorporó contablemente el revalúo técnico practicado sobre la integridad de los elementos de terrenos y edificios, siguiendo el procedimiento establecido por la Norma de Contabilidad 4 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, el mismo que fue realizado por un perito independiente, asignando nuevos valores a los elementos de las categorías mencionadas, además de una nueva vida útil, cuyo informe fue aprobado mediante Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de 17 de abril de 2015. El procedimiento de revalorización permitió incorporar contablemente los valores de mercado (o valores de realización) de los bienes.

La depreciación de los elementos revalorizados, a partir de abril de 2015 se calcula en función a los años de vida útil estimados en base al método de la línea recta, aplicando coeficientes anuales cuyos porcentajes se consideran adecuados para extinguir los valores revalorizados reexpresados, en base a la vida útil residual establecida por el perito a la fecha de la revaluación.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y renovaciones que no prolongan la vida útil estimada de los bienes, se cargan al resultado del ejercicio en que se incurren, siempre y cuando no sobrepasen el 20% del costo reexpresado del bien, de acuerdo con Artículo 22 del Decreto Supremo No. 24051.

El valor de los bienes de uso, a la fecha de preparación de los estados financieros, considerados en su conjunto no supera valores de mercado.

2.7.h. Activos Intangibles

Los activos intangibles de la entidad existentes al 31 de marzo de 2020 y 2019, fueron registrados inicialmente a su costo de adquisición y reexpresados a moneda de la fecha de preparación de los estados financieros en función a las cotizaciones de las Unidades de Fomento a la Vivienda. Asimismo, las amortizaciones acumuladas se reexpresan de valor a la fecha de preparación de los estados financieros en función de las variaciones en la cotización de las Unidades de Fomento a la Vivienda con respecto al Boliviano. El importe neto resultante de la reexpresión de valor de estos bienes es aplicado a resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

La amortización sobre estos activos al 31 de marzo de 2020 y 2019, se calcula en función a los años de vida útil estimados en base al método de la línea recta, aplicando coeficientes anuales cuyos porcentajes se consideran adecuados para extinguir los valores actualizados.

2.7.i Emisión y Redención de Bonos

El 8 de abril de 2014 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, la Sociedad aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos La Papelera I" por un importe de US\$ 40.000.000, posteriormente en Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 1º de septiembre de 2014 y de 2 de marzo de 2015 se modificaron algunos aspectos del Programa; el cual fue autorizado para inscribir en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/783/2015 de 30 de septiembre de 2015.

El 27 de octubre de 2015 la ASFI autorizó la inscripción de la emisión denominada "Bonos La Papelera I – Emisión 1", con las siguientes características:

Importe de la emisión:	US\$ 3.000.000 (Tres millones 00/100 Dólares Estadounidenses)
Tipo de bonos:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Moneda:	Dólares Estadounidenses (US\$)
Valor Nominal:	US\$ 1.000 (Un mil 00/100 Dólares Estadounidenses)
Cantidad de bonos:	3.000 (tres mil) bonos
Tasa y tipo de interés:	3,00% nominal, anual y fijo
Plazo de emisión:	1.080 días calendario
Fecha de emisión	28 de octubre de 2015
Fecha de vencimiento:	12 de octubre de 2018
Periodicidad del pago de los intereses:	Cada 180 días calendario.
Periodicidad del pago del capital:	Al vencimiento, conforme al cronograma de pagos aplicable.

El 28 de octubre de 2015 la ASFI autorizó la inscripción de la emisión denominada "Bonos La Papelera I - Emisión 2", con las siguientes características:

Importe de la emisión:	Bs 84.000.000 (Ochenta y cuatro millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de bonos:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Moneda:	Bolivianos (Bs)
Valor Nominal:	Bs 1.000 (Un mil 00/100 bolivianos)
Cantidad de bonos:	84.000 (ochenta y cuatro mil) bonos
Tasa y tipo de interés:	5,90% nominal, anual y fijo
Plazo de emisión:	2.520 días calendario
Fecha de emisión	30 de octubre de 2015
Fecha de vencimiento:	23 de septiembre de 2022
Periodicidad del pago de los intereses:	Cada 180 días calendario
Periodicidad del pago del capital:	12,50% en los cupones 7 al 14, conforme al cronograma de pagos aplicable a la Emisión.

El 12 de octubre de 2018, fecha de vencimiento de 3.000 bonos de la emisión denominada "Bonos La Papelera I – Emisión 1"; se procedió a la redención íntegra de los mismos, en los términos establecidos.

El 1 de noviembre de 2018, mediante Acta de Directorio No. 1 la entidad decidió proceder a la redención anticipada de 83.999 bonos correspondientes a la emisión de "Bonos La Papelera I – Emisión 2", realizándose el sorteo el 7 de noviembre de 2018. Los intereses y capital de los bonos que resultaron sorteados cesaron a partir de la fecha de pago establecida para el 23 de noviembre de 2018.

El 23 de noviembre de 2018 se realizó la compra en Mercado Secundario del último Bono vigente de la Serie PAP-1-N2U-15, perteneciente a la emisión de "Bonos La Papelera I – Emisión 2"

2.7.j Provisión para indemnizaciones

De acuerdo a disposiciones legales vigentes en el país, los empleados por retiro forzoso o voluntario con una antigüedad mayor a 3 meses, son beneficiados con una indemnización equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio. La provisión constituida por la Sociedad a la fecha de preparación de los estados financieros se constituye para la integridad del personal por el total del pasivo, devengando tal obligación a la fecha de preparación de los estados financieros.

2.7.k Reexpresión de valor del Patrimonio

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad ajustó el valor total del patrimonio establecido a la fecha de preparación de los estados financieros del ejercicio anterior, reexpresándolo en función a las variaciones en la cotización oficial de las Unidades de Fomento a la Vivienda respecto del Boliviano, ocurrida entre ambas fechas en virtud de lo establecido por la Norma de Contabilidad 3 (Revisada y Modificada) y la Resolución CTNAC 001/2008, ambas emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia.

La cuenta "Ajuste del Capital" corresponde a la contrapartida de la reexpresión de valor a moneda de la fecha de preparación de los estados financieros, del capital pagado y aportes por capitalizar existentes a la fecha de preparación de los estados financieros del ejercicio anterior (Capital Financiero) y la cuenta "Ajuste de Reservas Patrimoniales" a la contrapartida de la reexpresión de valor a moneda de la fecha de preparación de los estados financieros de las reservas existentes a la finalización del ejercicio anterior y su movimiento se expone como parte del estado de cambios en el patrimonio. En cambio, la reexpresión de valor de los "resultados acumulados" existentes a la finalización del ejercicio anterior se expone en la misma cuenta.

2.7.l Reserva Legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, un importe no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio debe ser transferida a una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos y su evolución se expone en el estado de cambios en el patrimonio.

2.7.m Superávit por Revaluación de Bienes de Uso

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad incorporó contablemente el revalúo técnico practicado sobre la integridad de los elementos de terrenos y edificios, originando un incremento por revaluación que fue registrado en la cuenta "Superávit por revaluación de bienes de uso", la cual puede ser utilizado para absorber pérdidas futuras o capitalizarse, en virtud de lo establecido por la Norma de Contabilidad 4; por lo tanto, esta reserva no puede distribuirse como dividendos y su evolución se expone en el estado de cambios en el patrimonio.

2.7.n Ingresos

Los ingresos corrientes de la Sociedad provienen de la venta de artículos de cartón corrugado, cartón micro corrugado, sacos multiplegios, bolsas de papel y otros relacionados con el giro principal de su actividad, los mismos que son reconocidos en el momento de su realización.

2.7.o Costos y Gastos

Los costos de los artículos vendidos se reconocen inmediatamente como parte del estado de resultados, de acuerdo con la NIC 2.

Los gastos corrientes de operación se originan en todos aquellos incurridos durante el ejercicio y se relacionan fundamentalmente con los costos de producción no atribuibles al costo de los bienes transformados, las actividades de comercialización, administración, financiamiento y otros relacionados con el giro específico del negocio, aplicados al resultado del ejercicio en que se realizan o se devengan.

2.7.p Resultados del ejercicio

La Sociedad determinó el resultado del ejercicio para sus actividades de acuerdo con lo descrito en el Decreto Supremo No. 24051 de fecha 29 de junio de 1995, que reglamenta el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas y las modificaciones efectuadas por el Decreto Supremo No. 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución Normativa de Directorio No. 10.0004.08 de 18 de enero de 2008 relacionadas con la presentación de los estados financieros para la determinación y cálculo del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

Además; registra en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", el resultado del ajuste por corrección monetaria de rubros no monetarios del balance general, incluyendo el ajuste del patrimonio existente a la finalización del ejercicio anterior, como también de las partidas integrantes del estado de resultados (ingresos, costos y gastos). Por lo tanto; tal como se describe en Nota 2.3 de esta parte, la Sociedad ha determinado el resultado a moneda constante, de acuerdo a lo requerido por las normas contables y disposiciones legales en vigencia.

2.7.q Transacciones con partes relacionadas

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.e la entidad es Controladora de "Manufactura de Papeles" S.A., realizando algunas transacciones comerciales con la misma, cuyos importes son establecidos en base a precios de mercado de la fecha, para transacciones similares con terceros no relacionados.

2.7.r Consolidación de estados financieros

Los estados financieros separados (individuales) de la Sociedad, han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a la que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la subsidiaria de la Sociedad, inversión que se presenta en el balance general, medida a su valor patrimonial proporcional según se expone en la Nota 2.7.e.

Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas del grupo económico que conforma la Sociedad y su subsidiaria, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad 8 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia y la NIIF 10 del IASB.

2.7.s Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La Sociedad prepara el estado de flujos de efectivo utilizado el método indirecto, de acuerdo a lo establecido en la NIC 7. El efectivo está formado por el disponible en caja y los saldos de libre disponibilidad en cuentas corrientes bancarias. Los equivalentes al efectivo son inversiones temporales, fácilmente convertibles en efectivo y que no tienen variaciones significativas en su valor.

La composición es:

		A marzo 31,	
	NOTAS	2020	2019
			(Reexpresado)
Efectivo	3	4.586.154	6.433.584
Inversiones Temporales	4	<u>1.075.815</u>	<u>1.041.120</u>
		5.661.969	7.474.704

2.8. Administración de Riesgos

La entidad monitorea y gestiona los siguientes riesgos:

2.8.a Riesgo de Tipo de Cambio

La posición en moneda extranjera, expone a la entidad al riesgo de variación en el tipo de cambio de la moneda local (Boliviano) respecto de la moneda extranjera (Dólar estadounidense y Euro); principalmente emergente de las importaciones.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la entidad monitorea en forma diaria la exposición neta en cada una de las monedas para las partidas ya existentes. Sin embargo, la entidad, considera que no es necesario utilizar ningún instrumento financiero para minimizar el riesgo antes mencionado. Cabe señalar que, dentro de las políticas comerciales, el precio de venta de los productos y las condiciones de crédito a los clientes se establecen en bolivianos.

2.8.b Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la entidad corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones por parte de los clientes.

Para mitigar y gestionar este riesgo, las ventas a crédito (cuentas por cobrar) está atomizada en una diversidad de clientes. Adicionalmente, la entidad cuenta con una política de otorgación de créditos tendientes a reducir el riesgo de recuperabilidad de las ventas a crédito. Dichas políticas, asociadas al proceso de control de cobranza, tanto para los créditos vigentes como los vencidos reducen el riesgo de crédito de la entidad.

2.8.c Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la entidad en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con las entidades financieras y sus proveedores. La principal fuente de liquidez de la entidad son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Además, la entidad posee líneas de crédito con entidades financieras del país y tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales.

Para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez, la entidad posee políticas de tesorería prudentes tendientes a mantener fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, así como disponer de facilidades financieras adecuadas. Dichas políticas son complementadas a través de un estricto seguimiento de las cobranzas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios de la entidad, las políticas de tesorería se definen con el objetivo de mantener flexibilidad en el financiamiento, a través del acceso a líneas de crédito en el sistema financiero, lo que genera la oportunidad de optimizar su costo financiero.

2.8.d Riesgo de Tasa de Interés

La entidad no posee activos financieros que estén expuestos al riesgo de tasa de interés. En cuanto a los instrumentos financieros de pasivo, la entidad financia sus operaciones principalmente a través de la obtención de préstamos que tienen diversas tasas de interés; por lo tanto, el riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera de la entidad. A la fecha, la entidad no utiliza instrumentos financieros tales como swaps de tasa de interés para minimizar su exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés.

3. EFECTIVO

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Efectivo en moneda nacional	36.622	871.801
Efectivo en moneda extranjera	18.570	20.729
Cuentas corrientes moneda nacional	3.068.990	4.418.940
Cuentas corrientes moneda extranjera	<u>1.461.972</u>	<u>1.122.114</u>
	4.586.154	6.433.584
El efectivo en moneda extranjera se encuentra medido al tipo de cambio oficial y vigente de Bs 6,96 por unidad de Dólar Estadounidense.		

4. INVERSIONES TEMPORALES

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Cuotas de participación en fondos de inversión	1.075.815	1.041.120
	1.075.815	1.041.120

Las inversiones temporales por su naturaleza, son consideradas como parte de la gestión del efectivo de la entidad; por lo tanto, son calificadas como equivalentes al efectivo en la preparación del estado de flujos de efectivo.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
La Paz	33.133.242	26.553.173
Cochabamba	26.740.650	25.132.026
Santa Cruz	17.117.810	15.063.848
Sucre	107.012	56.143
Tarija	691.324	727.153
Oruro	376.077	182.333
Deudores morosos	3.398.971	3.461.596
	81.565.126	71.176.272

Menos:

Deterioro de valor de cuentas por cobrar

(1.371.942)	(1.397.220)
80.193.184	69.779.052

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Cuentas con el personal	88.731	89.845
Cuentas corrientes accionistas	11.537.709	342.342
Otras cuentas por cobrar	36.856.433	31.648.019
	48.482.873	32.080.206

7. INVENTARIOS

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Materias primas	47.524.596	52.906.761
Productos en proceso	1.862.796	767.516
Productos terminados	5.463.282	5.524.144
Materiales, envases y otros	1.802.980	2.104.769
Repuestos y suministros	11.521.685	11.292.892
Mercaderías en tránsito	20.446.966	13.225.521
	88.622.305	85.821.603

8. PAGOS ANTICIPADOS

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Anticipos a proveedores	46.393.705	34.464.850
Gastos pagados por anticipado	2.658.274	2.813.723
Impuestos pagados por anticipado	2.	

17. PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Provisiones beneficios al personal a corto plazo	4.056.000	1.516.053
Provisiones para servicios e impuestos municipales	39.979	19.557
Otras provisiones a corto plazo	2.341.915	1.408.953
	6.437.894	2.944.563

18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Dividendos por pagar	751.858	765.711
Otras cuentas por pagar	278.653	9.749.599
	1.030.511	10.515.310

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	Porción	
	Corriente	No Corriente
Banco Bixa		
Préstamo N° 130782, interés 5,0% anual, plazo 360 días.	3.534.000	-
Préstamo N° 1348818, interés 5,5% anual, plazo 360 días	7.007.000	-
Préstamo N° 1384899, interés 5,5% anual, plazo 360 días	1.691.500	-
Préstamo N° 1395217, interés 5,99% anual, plazo 180 días	3.665.000	-
Préstamo N° 1313763, interés 5,0% anual, plazo 357 días	6.860.000	-
Préstamo N° 1391158, interés 5,8% anual, plazo 180 días	6.860.000	-
Préstamo N° 1252212, interés 4,0% anual, plazo 3.652 días	11.666.667	90.416.667
	41.284.167	90.416.667
Banco Nacional de Bolivia		
Préstamo N° 1000092, interés 5,75% anual, plazo 180 días.	5.563.000	-
Préstamo N° 99120, interés 6,0% anual, plazo 360 días.	2.436.000	-
Préstamo N° 99220, interés 6,0% anual, plazo 180 días.	1.286.000	-
Préstamo N° 101000093, interés 5,75% anual, plazo 359 días.	3.990.000	-
Préstamo N° 10115723, interés 4,5% anual, plazo 3.688 días.	778.421	6.616.579
	14.053.421	6.616.579
Banco de Crédito BCP		
Préstamo N° 77052, interés 4,0% anual, plazo 180 días.	3.465.096	-
Préstamo N° 80185, interés 4,0% anual, plazo 180 días	3.296.000	-
Préstamo N° 80862, interés 4,75% anual, plazo 360 días	4.000.000	-
	10.761.096	-
Banco de Mercantil Santa Cruz		
Préstamo N° 6012779588, interés 5,95% anual, plazo 180 días	4.500.000	-
Préstamo N° 6012764764, interés 6,0% anual, plazo 180 días	11.964.000	-
Préstamo N° 6012774395, interés 5,95% anual, plazo 360 días	3.480.000	-
	19.944.000	-
Banco FIE		
Préstamo N° 5597709, interés 5,0% anual, plazo 360 días	2.227.000	-
Préstamo N° 1000545245, interés 5,0% anual, plazo 360 días	4.000.000	-
	6.227.000	-
Saldo de capital a pagar	92.269.684	97.033.246
Interés por Pagar	731.070	1.006.052
Tarjeta de crédito corporativa	109.314	-
Total a marzo 31, 2020	93.110.068	98.039.298
Total a marzo 31, 2019 (Reexpresado)	67.899.641	107.885.152

20. CAPITAL AUTORIZADO Y PAGADO

En cumplimiento al Artículo 343 del Código de Comercio y al Artículo 4° de los Estatutos de la Sociedad, y de acuerdo a Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de abril de 1990, la Sociedad incrementó su capital autorizado a Bs 150.000.000 y su capital pagado a Bs 91.493.000, distribuido en 91.493 acciones de Bs 1.000 cada una, mediante la capitalización de los saldos registrados al 31 de diciembre de 1989, de las cuentas Ajuste global del Patrimonio y Utilidades Acumuladas.

Asimismo, mediante junta extraordinaria de accionistas de 15 de diciembre de 2005 se autorizó la capitalización de los aportes irrevocables de capital y el aumento del capital suscrito y pagado; por lo tanto, el capital suscrito y pagado de la sociedad es de Bs 113.527.000. De acuerdo con el registro de accionistas de la Sociedad, la composición del capital suscrito y pagado a la fecha, es la siguiente:

Accionistas	N° Acciones	Importe Aportado	Participación Proporcional
Westphalia Inversiones S.R.L.	81.890	81.890.000	72,13%
Lancerberg S.R.L.	28.453	28.453.000	25,06%
Alex Von Bergen	3.184	3.184.000	2,81%
Total	113.527	113.527.000	100,00%

21. GANANCIA POR ACCIÓN Y VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL

La Ganancia (Pérdida) por Acción por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019 es de (Bs 95) y Bs 19 (reexpresado) respectivamente.

Así mismo, el Valor Patrimonial Proporcional de las acciones ordinarias de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 2019 es de Bs 3.851 y Bs 3.827 (reexpresado).

22. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Servicios personales de planilla	11.915.632	12.102.977
Servicios personales adicionales	1.386.607	1.169.061
Servicios contratados	2.879.476	2.901.294
Mantenimiento y reparaciones	444.245	424.478
Materiales y suministros	176.873	177.112
Depreciación bienes de uso	978.303	958.501
Amortización activos intangibles y otros activos	275.092	321.172
Gastos generales	1.413.954	1.269.878
Impuestos, tasas y patentes	2.919.879	2.720.580
	22.390.061	22.045.053

23. GASTOS DE COMERCIALIZACION

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Servicios personales de planilla	7.226.520	7.269.384
Servicios personales adicionales	1.379.890	1.399.714
Servicios contratados	9.433.495	9.492.726
Mantenimiento y reparaciones	405.253	503.476
Materiales y suministros	221.493	247.546
Depreciación bienes de uso	526.489	634.237
Publicidad y promoción	72.695	39.927
Amortización activos intangibles y otros activos	715.798	644.478
Gastos generales	967.554	204.344
Impuestos, tasas y patentes	7.533.331	8.171.092
	28.482.518	28.606.924

24. GASTOS FINANCIEROS

La composición de este rubro a las fechas de cierre, son como sigue:

	A marzo 31,	
	2020	2019
		(Reexpresado)
Intereses financieros	6.268.533	6.702.850
Comisiones bancarias	2.065.672	2.479.569
Otros cargos financieros	265.732	321.600
	8.599.937	9.504.019

25. RÉGIMEN TRIBUTARIO

La sociedad es sujeto pasivo de manera directa del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto a las Transacciones (IT) e Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

Asimismo, se encuentra alcanzada por el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) por la administración de sus recursos a través de entidades financieras del país. Finalmente se constituye como agente de retención e información respecto del Régimen Complementario del Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) dependientes, Impuesto a las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) y Régimen Complementario del Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA), Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) e Impuesto a las Transacciones (IT) de terceras personas.

De acuerdo con la Ley 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos No. 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de marzo de 2007, respectivamente; la Sociedad contabiliza el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad neta imponible, la misma que es determinada partiendo de la utilidad neta contable determinada de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, además de los ajustes tributarios determinados de acuerdo con disposiciones legales en vigencia.

De acuerdo con la legislación vigente, el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) es considerado como un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones; por lo que a la fecha de preparación de los estados financieros se constituye la provisión por el importe total a pagar con un cargo a la cuenta de "Pagos Anticipados", ya que se estima, en virtud de las ventas proyectadas, que el importe total a pagar será recuperado en el periodo contable siguiente.

26. CONTINGENCIAS

Al 31 de marzo de 2020, la sociedad no mantiene contingencias que no hubieran sido registradas en los estados financieros y que pudieran incidir de manera significativa en su situación financiera y patrimonial.

Asimismo, no se tienen juicios y/o demandas que afecten a la Sociedad y que pudieran derivar en pérdidas significativas que afecten la situación financiera y patrimonial.

27. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

El conflicto desatado en Bolivia por los resultados de las elecciones generales celebradas el 20 de octubre de 2019, implicó un Paro Cívico Nacional a partir de 23 de octubre, el mismo que se extendió durante 21 días, concluyendo con la proclamación de Jeanine Áñez como Presidente del Estado Plurinacional de Bolivia el 12 de noviembre de 2020.

Durante ese periodo, debido al Paro Cívico Nacional, la convulsión social existente y las incertidumbres asociadas con dichos eventos, se suspendieron significativamente las actividades económicas y comerciales en nuestro país, por lo que en criterio de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el daño económico a causa del paro nacional indefinido, representó una pérdida de 108 millones de dólares por día.

Estos hechos implicaron una disminución en los ingresos de la entidad por aproximadamente Bs 20.000.000 entre los meses de octubre y noviembre de 2019 y consecuentemente una reducción en el margen bruto en operaciones presupuestado de Bs 7.600.000 que afectaron significativamente el resultado de las operaciones. Así mismo, las cobranzas por ventas a crédito se redujeron significativamente, originando una mora durante ese periodo de Bs 8.400.000 aproximadamente, incidiendo en los flujos de efectivo y la situación financiera de la entidad.

28. INCERTIDUMBRES SIGNIFICATIVAS

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 17 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en nuestro país, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico, entre otras; que se espera afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

Debido a estas disposiciones, la entidad ha adoptado varias medidas para mantener al personal y terceras personas con las que se relaciona (clientes, proveedores y otros) seguras durante esta situación inusual. Esto incluye reducir el nivel de operaciones y cerrar ciertas oficinas administrativas a nivel nacional. El impacto de estas acciones durante el mes de marzo implicó una disminución en las ventas de aproximadamente Bs 3.800.000 y consecuentemente una reducción en el margen bruto en operaciones presupuestado de Bs 1.300.000 que afectaron el resultado de las operaciones. Así mismo, las cobranzas por ventas a crédito se redujeron significativamente, originando una mora durante ese periodo de Bs 7.200.000 aproximadamente, incidiendo en los flujos de efectivo y la situación financiera de la entidad.

Así mismo, se espera que estas acciones tengan un impacto negativo significativo en la generación de los ingresos ordinarios de la entidad, así como en los resultados de la gestión siguiente; sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener a futuro sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la entidad.

La gerencia está monitoreando el impacto de la pandemia y las disposiciones emitidas para evitar su propagación, con el propósito de adoptar las medidas necesarias tendientes a mitigar los efectos adversos en los resultados operativos, el capital de trabajo y la liquidez de la entidad; principalmente.

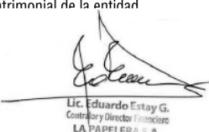
Así mismo, se están desarrollando una serie de escenarios emergentes de la problemática y preparando la entidad para implementar planes de contingencia cuando sea necesario.

La capacidad de la entidad para continuar las operaciones depende de una serie de condiciones futuras, incluidas: la permanencia del COVID 19 en nuestro país, el impacto de las iniciativas tomadas para reducir la propagación del virus, los paquetes de ayuda económica proporcionados por el gobierno, las entidades financieras y la sociedad en su conjunto, entre otros. Sin embargo, se espera que las medidas que asuma la entidad, permitirán obtener los recursos suficientes para continuar sus operaciones a futuro.

29. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de preparación de sus estados financieros (31 de marzo de 2020) y la fecha de emisión de los estados financieros (19 de junio de 2020), no se suscitaron hechos que podrían incidir significativamente sobre la situación financiera y patrimonial de la entidad.


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.

LA PAPELERA S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en bolivianos)

	A marzo 31, 2020
ACTIVO	
Activo Corriente	
Efectivo	13.892.865
Inversiones temporales	1.075.815
Cuentas por cobrar comerciales – Neto	156.084.439
Otras cuentas por cobrar	50.055.099
Inventarios	180.230.887
Pagos anticipados	60.194.440
Activo no corrientes disponibles para la venta	8.568.739
Total activo corriente	470.102.284
Activo No Corriente	
Inversiones permanentes	1.125.143
Propiedades de inversión	1.969.422
Bienes de Uso – Neto	486.790.586
Otros Activos	142.575
Activo intangible – Neto	2.719.351
Total activo no corriente	492.747.077
TOTAL ACTIVO	962.849.361

LA PAPELERA S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (Cont.)
(Expresado en bolivianos)

	A marzo 31, 2020
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
Pasivo Corriente	
Obligaciones tributarias	8.520.360
Obligaciones laborales	2.959.845
Cuentas por pagar comerciales	68.288.145
Anticipo de Clientes	1.323.902
Provisiones a corto plazo	6.437.894
Otras cuentas por pagar	1.213.829
Obligaciones financieras a corto plazo	206.214.576
Total pasivo corriente	294.958.551
Pasivo No Corriente	
Obligaciones financieras a largo plazo	202.325.381
Provisión para indemnizaciones	21.991.256
Total pasivo no corriente	224.316.637
Total pasivo	519.275.188
Patrimonio	
Capital pagado	113.527.000
Aportes por capitalizar	16.674.900
Ajuste de capital	112.545.699
Reservas	187.845.104
Resultados acumulados	6.637.230
Participación no controlada	6.344.240
Total patrimonio	443.574.173
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	962.849.361


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(Expresado en Bolivianos)

	A marzo 31, 2020
INGRESOS	
Ingresos Operativos	
Ventas Nacionales	527.406.499
Ventas Exportación	36.518.489
Ventas Zona Francas	812.542
Total Ingresos Operativos Brutos	564.737.530
Descuentos y bonificaciones en ventas	(2.135.493)
Total Ingresos Operativos Netos	562.602.037
COSTO DE VENTAS	
Costo de Venta:	
Costo de Mercadería Vendida	427.957.583

Total Costo de Venta **427.957.583**

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS **134.644.454**

GASTOS

Gastos Operativos

Gastos de Administración 37.246.744

Gastos de Comercialización 82.658.313

Gastos Financieros 22.898.380

Total Gastos Operativos **142.803.437**

UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES **(8.158.983)**

OTROS INGRESOS Y GASTOS

Ingresos y Gastos no Operativos

Otros Ingresos 1.993.837

Otros Egresos (2.773.996)

Total Ingresos No Operativos **(780.159)**

UTILIDAD NETA EN OPERACIONES **(8.939.142)**

INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS

Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes (1.632.725)

Diferencia de Cambio (981.621)

Mantenimiento de Valor 10.762

Total Ingresos y Gastos no Operativos **(2.603.584)**

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO **(11.542.726)**

Resultado Neto de la Participación no Controlada (707.153)

Resultado Neto del ejercicio **(10.835.573)**


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.


Lic. Eduardo Estay G.
Contador Director Financiero
LA PAPELERA S.A.

LA PAPELERA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
(Expresado en Bolivianos)

	Participación		Total
	No Controlada	Controlada	
RESEERVAS			
Reserva Legal			11.640.023
Reserva de Bienes de Uso			106.890
Reserva de Inversiones en subsidiarias			106.890
Reserva de valor de la participación no controlada			11.527.000
Reserva de valor del capital financiero			4.391.702
Reserva de inversión en subsidiarias			106.890
Reserva de valor de la gestión según estado correspondiente			108.153.997