

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyente
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 804 y 806
T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401

T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506
www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Señores accionistas de

Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa

Guayaquil, 20 de abril del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa, de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los Señores Accionistas de
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa
 Guayaquil, 20 de abril del 2018

Párrafo de énfasis

Como se indica en la Nota 13 en los estados financieros al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene saldos por pagar a compañías relacionadas por US\$10.336.728; adicionalmente, durante el año efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2017. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p>Significatividad de la propiedad, planta y equipos</p> <p>La Propiedad, planta y equipo representan el 80% del total de los activos de la Compañía e incluye principalmente las maquinarias para la fabricación de papel y servilletas comercializadas en el mercado local. Debido a que la valuación de Propiedades, planta y equipos constituye un asunto importante por incluir valoración y depreciación.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar y analizar de acuerdo a la política de la Compañía las adiciones a ser capitalizadas y las bajas originadas en ventas y retiros. • Examinar los soportes por cargos importantes por reparación, mantenimiento y otras cuentas de gastos para determinar si cualquiera de esos cargos debieron haber sido capitalizados. • Realizar la inspección física de los activos significativos. • Probar la razonabilidad del gasto de depreciación, para determinar si se están usando métodos aceptables y

A los Señores Accionistas de
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa
Guayaquil, 20 de abril del 2018

	vida apropiadas y si son consistentes con los métodos y vidas usadas en años anteriores.
--	--

Otros asuntos y otra información

Otros asuntos

Los estados financieros de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen fechado 6 de abril del 2017, expresó una opinión sin salvedad sobre dicho estados financieros.

Con fecha 31 de enero de 2018, la Superintendencia de Control de Poder de Mercado notificó la aprobación de los compromisos dispuestos por la Comisión de Resolución de primera Instancia, con fecha 9 de agosto de 2017, por lo que se iniciará el proceso acordado contractualmente para el cierre de la negociación que resultará en que Productos Familia Sancela S.A. pase a tomar el control del 100% de las acciones de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA. El total de la operación asciende a 36 millones de dólares aproximadamente.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos, la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con

A los Señores Accionistas de
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa
Guayaquil, 20 de abril del 2018

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, 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 un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 eficiencia del control interno de la entidad.

A los Señores Accionistas de
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa
Guayaquil, 20 de abril del 2018

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa 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 pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía 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 puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos el más significativo en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarán los beneficios de interés público del mismo.

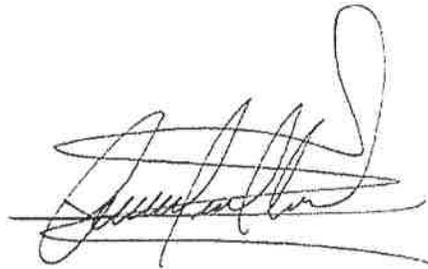
A los Señores Accionistas de
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa
Guayaquil, 20 de abril del 2018

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, sobre: i) información financiera suplementaria, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa, se emiten por separado.



Número de Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2017	Reestructurado (Ver Nota 23) 2016	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2017	Reestructurado (Ver Nota 23) 2016
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	72.328	129.927			1.050.472	6.753
Documentos y cuentas por cobrar						1.749.379	2.148.870
Clientes	7	4.365.511	3.472.425		10		
Impuestos	14	554.759	1.518.180		11		
Anticipos a proveedores		101.989	72.231			1.994.252	2.876.115
Otros		25.798	22.059		13	851.130	131.347
						389	67.805
Menos - Estimación para cuentas incobrables	7	5.047.737	5.084.895			851.983	923.412
		(151.942)	(227.462)			3.697.734	3.998.680
		4.895.795	4.857.433				
Inventarios	8	2.478.088	2.307.462		14	180.644	54.414
Gastos pagados por anticipados		164.783	158.140		16	266.023	1.082.918
					15	556.102	221.431
Total del activo corriente		7.610.994	7.452.982			7.500.354	7.513.066
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedades y equipos, neto	9	33.060.896	30.166.861		13	9.483.749	10.223.251
Compañías relacionadas largo plazo	13	-	156.141		10	12.924.308	13.974.780
Intangibles		78.081	78.081		11	-	1.749.379
Impuesto diferido	14	94.532	132.798		16	1.014.900	651.996
					17	155.123	101.104
						87.528	54.875
Total del activo no corriente		33.233.449	30.533.881			23.665.608	26.755.395
Total del activo		40.844.443	37.986.863			9.678.481	3.718.412
						40.844.443	37.986.863

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



Ing. Com. Mario Bravo
Presidente



Sr. Juan Carlos Rivera
Contador

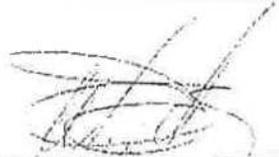
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

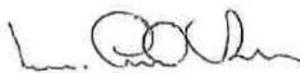
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	Reestructurado (Ver Nota 23) 2016
Ventas	20	26.419.281	21.435.998
Costo de productos vendidos	21	(16.689.158)	(14.880.639)
Utilidad bruta		9.730.123	6.555.359
Gastos operativos:			
Administración	21	(3.984.524)	(3.781.604)
Ventas	21	(2.247.132)	(1.727.043)
Financieros		(2.188.077)	(2.430.581)
		(8.419.733)	(7.939.228)
Utilidad operacional		1.310.390	(1.383.869)
Otros ingresos (egresos), netos		575.107	(228.956)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		1.885.497	(1.612.825)
Impuesto a la renta diferido	14	(38.266)	132.798
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio		1.847.231	(1.480.027)
<u>Otro resultado integral</u>			
(Pérdida) Ganancia actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	17	(20.427)	1.860
Resultado integral total del ejercicio		1.826.804	(1.478.167)

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


Ing. Com. Mario Bravo
Presidente


Sr. Juan Carlos Rivera
Contador

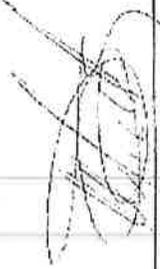
INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados				Total
			Superavit por revaluación de propiedades	Otro Resultado Integral	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2016	3.302.920	1.351.601	818.233	-	(486.071)	4.986.683	
Reclamo de impuesto a la Salida de Divisas					209.896	209.896	
Pérdida neta y resultado integral del ejercicio				1.860	(1.480.027)	(1.478.167)	
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3.302.920	1.351.601	818.233	1.860	(1.756.202)	3.718.412	
Revaluación de propiedades			4.069.674			4.069.674	
Otros movimientos patrimoniales					63.591	63.591	
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio				(20.427)	1.847.231	1.826.804	
Saldo al 31 de diciembre del 2017	3.302.920	1.351.601	4.887.907	(18.567)	154.620	9.678.481	

9

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



Ing. Com. Mario Bravo
Presidente



Sr. Juan Carlos Rivera
Contador

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Recibido de clientes		26.172.850	20.006.098
Pagado a proveedores y otros		(21.041.420)	(17.304.374)
Pagos efectuados a empleados		(3.381.623)	(3.096.073)
Pagos de intereses		(453.991)	1.734.914
Recibido de impuestos		881.163	922.879
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2.176.979</u>	<u>2.263.444</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipos	9	(78.955)	(766.851)
Adiciones netas de intangibles		-	(5.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(78.955)</u>	<u>(771.851)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de obligaciones y préstamos financieros		(2.155.623)	(1.645.243)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2.155.623)</u>	<u>(1.645.243)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(57.599)	(153.650)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		129.927	283.577
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>72.328</u>	<u>129.927</u>

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

Ing. Com. Mario Bravo
Presidente

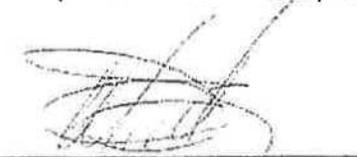
Sr. Juan Carlos Rivera
Contador

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		1.885.497	(1.612.825)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	1.310.888	1.323.951
Incobrables	7	(75.520)	158.131
Provisión por valor neto de realización	8	7.612	-
Baja de propiedades, planta y equipos	9	7.355	4.638
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	66.245	157.839
		<u>3.202.077</u>	<u>31.734</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar, neto		204.869	(266.839)
Inventarios		(178.218)	(46.778)
Gastos pagados por anticipado		(6.643)	2.021
Documentos y cuentas por pagar, neto		(659.117)	1.337.246
Pasivos acumulados		(385.989)	1.206.060
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2.176.979</u>	<u>2.263.444</u>

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


Ing. Com. Mario Bravo
Presidente


Sr. Juan-Carlos Rivera
Contador