

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa es una sociedad anónima constituida el 20 de julio del 2011 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón de Babahoyo el 2 de agosto del 2011, cuyo domicilio se encuentra ubicado en el kilómetro 1½ vía Babahoyo - Jujan antigua planta la Reforma.

La actividad principal de la Compañía es la industrialización de celulosa de fibras vírgenes y fibras recicladas para la fabricación de papel, para la subsiguiente conversión a productos elaborados, semielaborados y finales, los mismos que son distribuidos bajo su propia marca "HADA", con la cual llegan a gran parte del territorio nacional.

La Compañías se encuentra inscrita en el Mercado de Valores desde el año 2014. Actualmente mantiene una calificación de AAA- emitida por la calificadora de riesgo SummaRatings con fecha 27 de diciembre del 2017.

Mediante resolución No.CSP-2016-06EX-01J se aprobó la suscripción del Contrato de Inversión con la Compañía Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa respecto de la inversión destinada a poner en marcha una planta industrial para la producción de bobinas de papel jumbo, el mismo que se utilizará en la producción de papel de uso personal cuya producción se destinará a satisfacer la demanda local, contribuyendo con la sustitución de importaciones de dichos bienes. El monto de la inversión del proyecto ascenderá a US\$28.038.338, la cual se someterá a disposiciones establecidas en el Reglamento pertinente para la aplicación de los incentivos para la industria básica que se emita.

1.2 Compra de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa por parte de Productos Familia Sancela S.A.

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.

1.3 Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en las operaciones de la Compañía debido a que implementó las siguientes medidas:

- Mejoras Operativas que disminuyeron los costos variables.
- Aumento de volumen de producción y ventas que permitió diluir costos y gastos fijos.
- Planes estratégicos de mercadeo y ventas.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con autorización de fecha 2 de marzo del 2018 dada por parte de la Administración de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB (International Accounting Standard Board) las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de presentar de forma comparativa los estados financieros del año 2017 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e Instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

En relación a la NIIF 9 y NIIF 15 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 15: las operaciones de la Compañía no son complejas y comprenden la fabricación de papel y productos finales de papel; existe una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.
- ii) NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes los cuales se liquidan hasta 57 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

- (ii) Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta/compra de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) ingresos financieros, netos"

(b) Otros pasivos financieros

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

- (i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
- (ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por la Compañía denominados clase A. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los Gastos Financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.
- (iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2017 la Compañía mantiene provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$151.942 (2016: US\$227.462).

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

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5.5 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

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

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

2.7 Propiedades, planta y equipos

Con excepción de los terrenos y edificios, los equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Instalaciones	25
Maquinarias y equipos	25
Montacargas	25
Planta tratamiento de agua	25
Muebles y equipos	10
Equipos de computación	3

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

El terreno y edificio al 31 de diciembre del 2017 se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el mes de julio del 2017, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre del 2016, se presentaban al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el año 2015.

Después del reconocimiento inicial, el terreno y edificio son presentados a sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectuarán cuando exista indicios de deterioro o subvaloración determinado mediante el análisis del mismo, de tal manera que el valor en libros de los activos no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo, con este propósito el análisis será realizado por la Administración de la Compañía de forma oportuna o cuando lo consideren pertinente, y como mínimo en un período de 3 a 5 años.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios, se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en el rubro de Superávit por revaluación, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionada con una revaluación anterior de dichos activos. Los efectos de las revaluaciones sobre el impuesto a la renta se contabilizan y revelan de acuerdo a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual la Compañía considera migrar la información financiera y contable a este nuevo sistema de información. La amortización se calcula usando el

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía no iniciado el proceso de migración.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos, intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo:

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio y Fondo Ejecutivos):

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

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

2.12 Provisiones corrientes

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

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de ICE e IVA, rebajas y descuentos otorgados.

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

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

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Costos y Gastos

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

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1. Factores de riesgo financiero

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

El departamento de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia. La Tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de productos terminados que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como la elasticidad de la demanda. En función de ello efectúa un análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precio bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

(ii) Riesgo del valor razonable por tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. Las emisiones se colocan a tasa fijas de interés y exponen a la

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía a riesgo de tipo de interés de valor razonable. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la Compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco de Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-/AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-/AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-/AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2017.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de créditos son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

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

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

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2017 y 2016 concentró su apalancamiento netamente con proveedores, emisión de obligaciones y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

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

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el área dedicada específicamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.

Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 2 y 5 año</u>
Préstamos con financieras y emisión de obligaciones	2.799.851	4.202.455	8.721.853
Cuentas por pagar proveedores	1.992.403	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	851.130	9.483.749	-
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 2 y 5 año</u>
Préstamos con financieras y emisión de obligaciones	2.155.623	2.800.419	12.923.740
Cuentas por pagar proveedores	2.874.387	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	131.347	10.223.251	-

3.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total préstamos financieros y emisión de obligaciones	15.724.159	17.879.782
Cuentas por pagar proveedores	1.994.252	2.876.115
Cuentas por pagar a relacionadas	10.334.879	10.354.598
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(72.328)</u>	<u>(129.927)</u>
Deuda neta	27.980.962	30.980.568
Total patrimonio	<u>9.678.481</u>	<u>3.718.412</u>
Capital total	37.659.443	34.698.980
Ratio de apalancamiento	74%	89%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- (a) Deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. (Nota 2.5.3).

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.11).
- (c) Propiedades, planta y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año (Nota 2.7).
- (d) Deterioro de activos no financieros: El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.
- (e) Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. Al 31 de diciembre del 2017 el activo por Impuesto diferido es de US\$94.532. Ver Nota 14.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Categorías de instrumentos financieros

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

	2017		2016	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	72.328	-	129.927	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	4.365.511	-	3.472.425	-
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	-	-	-	167.711
Total activos financieros	<u>4.437.839</u>	<u>-</u>	<u>3.602.352</u>	<u>167.711</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Emisión de Obligaciones	1.749.379	-	2.148.870	1.749.379
Préstamos con entidades financieras	1.050.472	12.924.308	6.753	13.974.780
Cuentas por pagar proveedores	1.994.252	-	2.876.115	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	851.130	9.483.749	131.347	10.223.251
Total pasivos financieros	<u>5.645.233</u>	<u>22.408.057</u>	<u>5.163.085</u>	<u>25.947.410</u>

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2. Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	1.000	1.000
Bancos (1)	<u>71.328</u>	<u>128.927</u>
	<u>72.328</u>	<u>129.927</u>

- (1) Corresponde depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Banco del Pacífico S.A.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar clientes (1)	4.365.511	3.472.425
Provisión por deterioro (2)	(151.942)	(227.462)
	<u>4.213.569</u>	<u>3.244.963</u>

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Por vencer</u>	3.395.776	2.900.655
<u>Vencidas por año</u>		
De 0 a 30 días	801.497	297.234
De 31 a 60 días	16.834	45.313
De 61 a 90 días	(3.695)	-
De 91 a 360 días	(106)	5.661
Más de 360 días	155.205	223.562
	<u>4.365.511</u>	<u>3.472.425</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	227.462	69.331
Provisión	37.039	158.131
Reverso	(112.559)	-
Saldo final	<u>151.942</u>	<u>227.462</u>

8. INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia Prima	629.021	759.210
Producto terminado	666.626	519.115
Empaque	240.415	419.896
Repuestos y Herramientas y otros	705.582	382.062
Insumos	192.955	164.572
Bunker	52.847	51.593
Importaciones en tránsito	1.565	14.345
(-) Provisión por Valor Neto de Realización (1)	<u>(10.923)</u>	<u>(3.311)</u>
	<u>2.478.088</u>	<u>2.307.482</u>

(1) Los movimientos de la provisión por valor neto de realización es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	3.311	-
Provisión	<u>7.612</u>	<u>3.311</u>
Saldo final	<u>10.923</u>	<u>3.311</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

g

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos (Valor razonable)	Edificios (Valor razonable)	Maquinarias	Muebles y equipos de oficina	Planta de tratamiento de agua	Montacargas	Instalaciones	Equipos de computación	Importaciones en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2016										
Costo	4.740.914	6.486.036	18.085.272	56.037	809.011	145.193	3.421.774	56.190	38.330	33.838.757
Depreciación acumulada	-	(621.864)	(2.003.596)	(12.650)	(51.684)	(23.776)	(224.702)	(37.468)	-	(2.975.740)
Valor en libros	4.740.914	5.864.172	16.081.676	43.387	757.327	121.417	3.197.072	18.722	38.330	30.863.017
Movimiento 2016										
Adiciones	-	-	88.495	4.313	13.268	-	-	11.174	603.126	720.376
Transferencias	-	-	655.681	-	511	-	-	1.890	(611.607)	46.475
Ajustes (1)	-	-	(143.064)	-	(9.672)	-	-	-	-	(152.736)
Ventas costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas costo	-	-	-	-	(5.032)	-	-	-	-	(5.032)
Depreciación de ajustes (1)	-	-	17.651	-	666	-	-	-	-	18.317
Depreciación de bajas	-	-	-	-	394	-	-	-	-	394
Depreciación	-	(324.302)	(806.546)	(5.867)	(32.587)	(5.808)	(137.782)	(11.059)	-	(1.323.951)
Al 31 de diciembre del 2016	4.740.914	5.539.870	15.893.893	41.833	724.875	115.609	3.059.290	20.727	29.849	30.166.861
Al 1 de enero del 2017										
Costo	4.740.914	6.486.036	18.686.384	60.350	808.086	145.193	3.421.774	69.254	29.849	34.447.840
Depreciación acumulada	-	(946.168)	(2.792.491)	(18.517)	(83.211)	(29.584)	(362.484)	(48.527)	-	(4.280.980)
Valor en libros	4.740.914	5.539.870	15.893.893	41.833	724.875	115.609	3.059.290	20.727	29.849	30.166.860
Movimiento 2017										
Adiciones	-	-	20.013	-	18.379	-	-	-	6.500	44.892
Revaluación	3.199.336	870.338	-	-	-	-	-	-	-	4.069.674
Transferencias	-	-	41.746	-	-	-	-	-	-	41.746
Ajustes	-	(7.683)	-	-	-	-	-	-	-	(7.683)
Bajas costo	-	-	-	-	(8.500)	-	-	-	-	(8.500)
Depreciación de ajustes (2)	-	(622)	60.111	954	309	1.132	2.080	(373)	-	63.591
Depreciación de bajas	-	-	-	-	1.145	-	-	-	-	1.145
Depreciación	-	(339.085)	(792.260)	(6.034)	(23.512)	4.571	(141.736)	(12.832)	-	(1.310.888)
Al 31 de diciembre del 2016	7.940.250	6.062.818	15.223.503	36.753	712.696	121.312	2.919.634	7.522	36.349	33.060.836
Al 31 de diciembre del 2017										
Costo histórico	7.940.250	7.348.691	18.748.143	60.350	817.965	145.193	3.421.774	69.254	36.349	38.587.968
Depreciación acumulada	-	(1.285.873)	(3.524.640)	(23.597)	(105.269)	(23.881)	(502.140)	(61.732)	-	(5.527.132)
Valor en libros	7.940.250	6.062.818	15.223.503	36.753	712.696	121.312	2.919.634	7.522	36.349	33.060.836

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Durante el año 2016 correspondía a valores reversados, originados por el impuesto a la salida de divisas, valor que fue iniciado para el reclamo de devolución el mismo y que se realizó la devolución por parte del Servicio de Rentas internas en el 2017.
- (2) Corresponde a regularización de la conciliación tributaria del 2016 por exceso de depreciación.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones con la CFN principalmente.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco COFIEC S.A.	-	6.753
Corporación Financiera Nacional (1)	13.974.780	13.974.780
	<u>13.974.780</u>	<u>13.981.533</u>
(-) Menos porción corto plazo	(1.050.472)	(6.753)
	<u>12.924.308</u>	<u>13.974.780</u>

- (1) Corresponde a préstamo de capital de trabajo con vencimiento a 10 años hasta marzo del 2026, devengan una tasa de interés anual entre 8.68% y 9.02%, mantiene en garantía de hipoteca sobre el terreno y edificio y garantía prendaria sobre las máquinas de la Compañía. Ver Nota 16.

11. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primera emisión de obligaciones		
Porción corto plazo	1.749.379	2.148.870
Porción largo plazo	-	1.749.379
	<u>1.749.379</u>	<u>3.898.249</u>

Corresponde a la primera emisión de obligaciones realizada mediante oferta pública en el año 2014 por un valor total de US\$6.000.000, de Clase "A" a una tasa fija del 8% anual con un plazo de 1440 días, pagando capital e intereses trimestrales. Durante el año 2016 se han devengado US\$240.753 (2016: US\$394.601) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

En garantía de estas obligaciones se encuentra la totalidad de los activos no gravados, en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores.

12. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Milanplastic S.A.	505.203	385.814
Andicol	287.825	289.540
Transporte y Servicios Sola Hnos C. Ltda	110.914	137.522
La Unión Compañía Nacional de Seguros S.A.	99.043	137.635
Papelera Nacional S.A.	91.123	137.219
Lipeq S.A.	66.040	27.008
Logística Sangohnos S.A.		
Compañía de Transporte de Carga y	49.123	-
Tinflex S.A.	41.886	173.468
Hivimar S.A.	38.980	35.545
Xerium Technologies Brasil Ind. E Com. S.A	36.475	7.807
Logística Integral del Ecuador S.A. Intelogsa	35.303	-
Cellmark Inc.	31.665	5.677
Vepamil S.A.	11.754	85.106
O.M. Automatización y Control S.A. Omaconsa	9.324	62.677
Surpapelcorp S.A.	402	108.549
Empresa Eléctrica Pública Estratégica		
Corporación Nacional	142	100.211
Plastiempaques S.A.	-	155.268
Canusa Hershman Recycling Company	-	112.035
Sca Chile S.A.	-	72.219
Otros menores	579.050	842.815
	<u>1.994.252</u>	<u>2.876.115</u>

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a aquellas con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Procesadora de Plásticos Proceplas S.A.	-	156.411
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Préstamos		
Mario Bravo Baño	457.828	465.045
Juan Francisco Castro Robles	250.000	250.000
Judith Yáñez Castro	150.000	150.000
	857.828	865.045
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Honorarios		
Mario Bravo Baño	60.879	-
Otros		
Inmobiliaria Bravo Vera INBRAVE S.A.	160.550	180.550
Recimetal Internacional LLC	2.875.519	2.320.182
Reciclajes Internacionales Recynter S.A.	1.206.724	1.634.940
Fibras Nacionales, FIBRANAC S.A.	256.038	339.120
Recicladora de Plásticos Reciplásticos S.A.	894.930	895.042
Procesadora de Plásticos Proceplas S.A.	2.692	-
Metalking S.A.	4.019.719	4.019.719
Recimetal Bélice	-	100.000
	9.416.172	9.489.553
Total	10.334.879	10.354.598

Clasificación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Corto plazo	851.130	131.347
Largo plazo	9.483.749	10.223.251
	10.334.879	10.354.598

b) Transacciones mantenidas durante los años:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Fibras Nacionales, FIBRANAC S.A.</u>		
Compra de materia prima	2.849.485	2.342.147
Venta de suministros	-	16.984
<u>Reciclajes Internacionales Recynter S.A.</u>		
Venta de chatarra y producto terminado	-	16.538
Abono de préstamo	432.000	-
<u>Procesadora de Plásticos Proceplas S.A.</u>		
Venta de suministros y materiales	-	16.404
Compra de insumos y materiales	23.176	17.301
Pago de préstamo	167.711	-
<u>Recicladora de Plásticos Reciplásticos S.A.</u>		
Venta de suministros y materiales	-	21.519
<u>Inmobiliaria Bravo Vera INBRAVE S.A.</u>		
Gasto de arriendo	24.000	24.000
<u>Recimetal Internacional LLC</u>		
Costo Financiero	578.616	107.370

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

<u>Detalle</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	229.500	218.000
Honorarios administradores	295.500	115.500
Beneficios por terminación	329.000	-
	<u>854.000</u>	<u>333.500</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por el año 2013. Los años 2014 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>38.266</u>	<u>132.798</u>

Corresponde al impuesto a la renta diferido por compensación de pérdidas tributarias de años anteriores.

(c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación laboral e impuestos	2.218.232	(1.612.825)
Menos: participación laboral	<u>(332.735)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1.885.497	(1.612.825)
(+) Gastos no deducibles (1)	1.116.077	1.010.792
(+) Provisiones temporarias (2)	(225.500)	225.500
(-) Deducciones	<u>(11.327)</u>	<u>(1.595)</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>2.764.747</u>	<u>(378.128)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a intereses de préstamos con relacionadas del exterior por US\$555.337. Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a depreciaciones por revalúo por US\$210.284, por provisión de créditos incobrables por US\$125.228 y jubilación patronal y desahucio por US\$137.655

(2) Corresponde a una provisión establecida por liquidación de gerente general.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta causado (3)	-	-
(-) Crédito tributario por retenciones en la fuente	(265.599)	(207.086)
(-) Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(82.074)	(448.161)
(+) Crédito tributario años anteriores	(207.086)	(285.062)
Saldo por favor	<u>(554.759)</u>	<u>(940.309)</u>

- (3) Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de la Producción así como también las sociedades nuevas que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Para efectos de la aplicación de lo dispuesto en el artículo, las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los sectores económicos considerados prioritarios.

(d) Impuestos por recuperar y pagar

<u>Impuestos por recuperar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Crédito tributario por ISD (1)	82.074	448.161
Crédito tributario por retenciones en la fuente	472.685	492.148
Retenciones en la Fuente de IVA	-	189.876
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	387.995
	<u>554.759</u>	<u>1.518.180</u>

<u>Impuestos por pagar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	33.088	14.667
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	36.534	38.412
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	111.022	-
Contribución solidaria	-	1.335
	<u>180.644</u>	<u>54.414</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 incluía valores reversados por compras en períodos anteriores para reclamo al Servicio de Rentas Internas correspondientes a costos de máquinas y equipos.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido activo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido activo:		
Recuperable despues de 12 meses	<u>94.532</u>	<u>132.798</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Provisiones</u>	<u>Pérdidas tributarias</u>	<u>Total</u>
Impuesto diferido activo:			
Al 1 de enero del 2016	-	-	-
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>49.610</u>	<u>83.188</u>	<u>132.798</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>49.610</u>	<u>83.188</u>	<u>132.798</u>
(Débito) Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(49.610)</u>	<u>11.344</u>	<u>(38.266)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>-</u>	<u>94.532</u>	<u>94.532</u>

(f) Precios de transferencia

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2017, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2017 son similares a las del año 2016 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(g) Impuesto al Valor Agregado - IVA:

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

(h) Otros asuntos - Reformas Tributarias

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)”: El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, cuyas principales reformas, que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y décimo cuarta remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía, luego de revisar los cambios que genera esta ley, considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta.

15. PROVISIONES

Composición:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2017</u>				
Beneficios sociales (1)	221.431	2.589.655	(2.254.984)	556.102
Provisión para jubilación patronal (2)	101.104	54.019	-	155.123
Provisión para desahucio (2)	54.875	32.653	-	87.528
<u>2016</u>				
Beneficios sociales (1)	143.314	2.163.364	(2.085.247)	221.431
Provisión para jubilación patronal (2)	-	101.104	-	101.104
Provisión para desahucio (2)	-	54.875	-	54.875

(1) Incluye principalmente US\$332.735 de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

(2) Ver Nota 17.

16. INTERESES POR PAGAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corporación Financiera Nacional (1)	1.279.388	731.957
Corporación Financiera Nacional (2)	-	995.498
Emisión de Obligaciones	1.535	7.459
	<u>1.280.923</u>	<u>1.734.914</u>

(1) Corresponde al interés del primer año de vigencia de la deuda, generado durante el tiempo de gracia otorgado por la Corporación Financiera Nacional y que se irá cancelando a medida que se vayan efectuando las amortizaciones de capital hasta el

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

momento en que se extinga la deuda. Esto se origina de una reestructuración de la deuda original mantenida con esta entidad, efectuada en el año 2016.

Vencimientos anuales de los intereses por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Corto plazo	266.023	1.082.918
Largo plazo	1.014.900	651.996
	<u>1.280.923</u>	<u>1.734.914</u>

- (2) Corresponde a reestructuración de interés de enero a mayo del 2016 por US\$995.498 los cuales se cancelaron en el mes de junio del 2017.

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS - LARGO PLAZO

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>			
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 1 de enero	101.104	53.246	54.875	30.400	155.979	83.646
Costo por servicios corrientes	58.482	42.079	22.715	21.407	81.197	63.486
Costo por intereses	4.190	2.321	2.204	1.257	6.394	3.578
Pérdidas actuariales	2.787	10.147	17.640	1.811	20.427	11.958
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(11.440)	(6.689)	(9.906)	-	(21.346)	(6.689)
Al 31 de diciembre	<u>155.123</u>	<u>101.104</u>	<u>87.528</u>	<u>54.875</u>	<u>242.651</u>	<u>155.979</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo por servicios e intereses corrientes	58.482	37.711	22.715	22.664
Costo por servicios e intereses anteriores	4.190	53.246	2.204	30.400
Pérdidas actuariales	-	10.147	-	1.811
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(11.440)	-	(9.906)	-
	<u>51.232</u>	<u>101.104</u>	<u>15.013</u>	<u>54.875</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento (1)	4.02%	4.14%
Vida laboral promedio remanente	7.54	7.54
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tabla de mortalidad e invalidez (2)	TMI ESS 2002	TMI ESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%

(1) Ver Nota 2.14.

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

18. CAPITAL SOCIAL

El capital pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 3.302.920 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; y está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Bravo Vera Byron Xavier	Ecuatoriana	971.352	29%
Bravo Vera Ronald Stuart	Ecuatoriana	647.568	20%
Inmobiliaria Bravo Vera Inbrave S.A.	Ecuatoriana	1.684.000	51%
		<u>3.302.920</u>	<u>100%</u>

19. RESERVAS Y OTROSResultados acumulados de la aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

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

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. VENTAS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas	33.525.809	25.731.989
Descuento y devolución	<u>(7.106.528)</u>	<u>(4.295.991)</u>
	<u>26.419.281</u>	<u>21.435.998</u>

Corresponden a ventas papel higiénico, servilletas y papel semielaborado.

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2017:</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Costo	10.687.073	-	-	10.687.073
Arriendos y alquiler	7.419	31.108	-	38.527
Atenciones	-	7.688	1.436	9.124
Beneficios sociales	1.727.359	1.984.807	-	3.712.166
Depreciación	1.253.184	57.704	-	1.310.888
Gastos de publicidad	-	1.800	911.702	913.502
Gastos de viajes	31	55.507	-	55.538
Honorarios	485	1.008.773	-	1.009.258
Impuestos	-	178.492	-	178.492
Jubilación Patronal y desahucio	-	66.245	-	66.245
Mantenimiento y reparaciones	1.379.246	22.345	-	1.401.591
Muestras y promociones	-	-	127.600	127.600
Provisión de incobrables	-	37.039	-	37.039
Seguros	148.239	108.829	-	257.068
Servicios básicos	1.249.853	30.518	-	1.280.371
Servicios de seguridad	78.807	4.603	-	83.410
Servicios varios	35.845	40.664	2.695	79.204
Suministros	158	20.943	-	21.101
Transporte y movilización	27.114	249.612	1.199.744	1.476.470
Otros menores	94.345	77.847	3.955	176.147
	<u>16.689.158</u>	<u>3.984.524</u>	<u>2.247.132</u>	<u>22.920.814</u>

(continúa página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2016:</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Costo	9.300.246	-	-	9.300.246
Arriendos y alquiler	-	30.840	-	30.840
Atenciones	-	9.797	1.430	11.227
Beneficios sociales	1.586.814	1.570.466	-	3.157.280
Depreciación	1.269.337	54.614	-	1.323.951
Gastos de publicidad	-	31	235.463	235.494
Gastos de viajes	11.088	57.377	-	68.465
Honorarios	24.892	664.551	-	689.443
Impuestos	84	147.189	-	147.273
Jubilación Patronal y desahucio	-	157.839	-	157.839
Mantenimiento y reparaciones	1.028.596	21.194	-	1.049.790
Muestras y promociones	-	-	247.171	247.171
Provisión de incobrables	-	158.131	-	158.131
Seguros	131.282	107.191	-	238.473
Servicios básicos	1.319.253	43.871	-	1.363.124
Servicios de seguridad	67.655	11.267	-	78.922
Servicios varios	22.620	41.786	700	65.106
Suministros	3.866	10.367	-	14.233
Transporte y movilización	44.867	225.931	1.111.935	1.382.733
Otros menores	70.039	469.162	130.344	669.545
	<u>14.880.639</u>	<u>3.781.604</u>	<u>1.727.043</u>	<u>20.389.286</u>

22. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS**i) Contrato de compra-venta**

Durante el año 2016 la Compañía mediante el contrato suscrito de compra venta con la Compañía Kimberly-Clark Ecuador S.A. con el objeto de suministrar bobinas de papel tissue para elaboración de diversos productos de higiene personal, suscrito el 28 de enero del 2014 con un plazo de 4 años contado a partir de la fecha de suscripción.

Para efectos de garantizar el contrato se constituyó un Fideicomiso al que se aportará el derecho de cobro del contrato denominado Acuerdo de Compraventa de Bobinas de Papel celebrado entre la empresa y la compañía Kimberly-Clark Ecuador S.A. el 28 de enero de 2014, obligándose la empresa Emisora en su calidad de constituyente a transferir la totalidad de los flujos comprometidos, en orden a que la Fiduciaria provise semanalmente los recursos necesarios para el pago del dividendo de conformidad con la tabla de amortización.

Este contrato durante el 2017 finalizó, actualmente se maneja con órdenes de pedido. Durante el año 2017 las ventas a Compañía Kimberly-Clark Ecuador S.A. fueron de US\$4.236.731.

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

ii) Contrato de fabricación de productos con marca Home Club

El 22 de diciembre del 2014, la Compañía suscribió un contrato con Tiendas Industriales Asociadas (TIA) S.A. con el objeto de fabricar, abastecer y vender de manera periódica, permanente ordinaria y extraordinaria y exclusivamente a TIA a productos, bajo la marca Home Club. Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa llevará a cabo la fabricación con los más altos estándares de calidad, y de acuerdo a las especificaciones técnicas indicados en el contrato. Este contrato tiene duración de 1 año a partir de la fecha de suscripción siendo renovado automáticamente a menos que las partes notifiquen con anticipación al menos 30 días. Durante el año 2017 las ventas a TIA fueron de US\$1.113.280.

iii) Contrato de producción de papel higiénico con Corporación el Rosado S.A.

El 2 de marzo del 2016, la Compañía suscribió un contrato con Corporación El Rosado S.A., con el objeto de producir y entregar papel higiénico de distintas categorías y presentaciones (marca MI Comisariato), el cual deberá ser empaquetado en las presentaciones requeridas y bajo los estándares de calidad señalado en el anexo del contrato. Este contrato tiene duración de 1 año a partir de la fecha de suscripción siendo renovado automáticamente previo acuerdo de partes. Durante el año 2017 las ventas fueron de US\$3.095.570.

iv) Contrato compra-venta con Productos Tissue del Ecuador S.A.

El 1 de julio del 2015, la Compañía suscribió un contrato con Productos Tissue del Ecuador S.A., con el objeto de suministrar de manera periódica papel higiénico extra 1h 16gr/80% en bobinas de tipo jumbo a esta entidad producida por Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. Inpaecsa de por un mínimo de 2100 toneladas métricas semestrales que llevará a cabo con la fabricación de los más altos estándares de calidad, y de acuerdo a las especificaciones técnicas indicados en el contrato. Este contrato tiene duración de 6 meses a partir de la fecha de suscripción siendo renovado automáticamente previo acuerdo de partes. Durante el año 2017 las ventas fueron de US\$292.936.

23. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2016:

(Véase página siguiente)

INDUSTRIAL PAPELERA ECUATORIANA S.A. INPAECSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Estado de situación financiera:</u>			
<u>Activo</u>			
Activos corrientes	7.452.982	-	7.452.982
Activos no corrientes (1)	30.533.881	132.798	30.401.083
Total del activo	<u>37.986.863</u>	<u>132.798</u>	<u>37.854.065</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes	7.513.066	-	7.513.066
Pasivos no corrientes	<u>26.755.385</u>	-	<u>26.755.385</u>
Total del pasivo	<u>34.268.451</u>	-	<u>34.268.451</u>
Patrimonio (1)	3.718.412	132.798	3.585.614
Total del pasivo y patrimonio	<u>37.986.863</u>	<u>132.798</u>	<u>37.854.065</u>
	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Estado de resultados integrales</u>			
Ventas	21.435.998	-	21.435.998
Ventas	(14.880.639)	-	(14.880.639)
Utilidad bruta	<u>6.555.359</u>	-	<u>6.555.359</u>
Total de gastos	<u>(7.939.228)</u>	-	<u>(7.939.228)</u>
Otros ingresos, netos	<u>(228.956)</u>	-	<u>(228.956)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>(1.612.825)</u>	-	<u>(1.612.825)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>132.798</u>	<u>132.798</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año	<u>(1.480.027)</u>	<u>132.798</u>	<u>(1.612.825)</u>
<u>Otro resultado integral</u>			
Pérdidas actuariales en jubilación patronal	1.860	-	1.860
Resultado integral del año	<u>(1.478.167)</u>	<u>132.798</u>	<u>(1.610.965)</u>

(1) Corresponde a impuesto diferido por pérdidas tributarias. Ver Nota 14.

24. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación a excepción de lo mencionado en la Nota 1.2.