

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Productos Tissue del Ecuador S. A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Productos Tissue del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Productos Tissue del Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

Informe de los auditores independientes (continuación)

La gerencia es responsable por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

Ernst & Young
RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
27 de abril de 2018

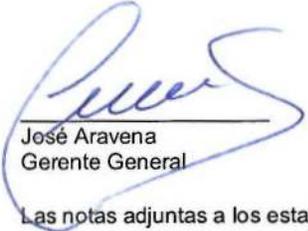
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

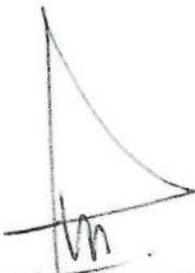
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

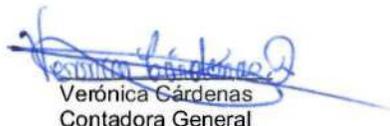
	Notas	2017	2016
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	1,785,084	985,971
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	7,754,949	9,237,834
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12(a)	47,122	336,155
Otras cuentas por cobrar		339,840	458,710
Impuestos por recuperar	14(a)	1,993,891	3,458,234
Inventarios	8	12,885,667	9,280,507
Gastos pagados por anticipado	3(c)	181,833	186,229
Total activo corriente		<u>24,988,386</u>	<u>23,943,640</u>
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos, neto	9	17,854,108	17,036,167
Activos intangibles, neto	10	307,585	335,867
Activo por impuesto diferido, neto	14(d)	481,689	224,406
Otras cuentas por cobrar no corrientes		10,300	10,400
Total activo no corriente		<u>18,653,682</u>	<u>17,606,840</u>
Total activo		<u>43,642,068</u>	<u>41,550,480</u>



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Verónica Cárdenas
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

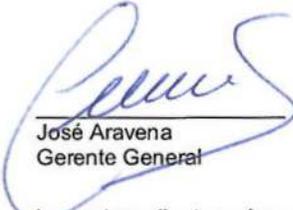
Productos Tissue del Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	4,048,673	4,244,740
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(a)	7,180,839	3,631,479
Impuestos por pagar	14(a)	753,050	1,221,206
Beneficios a empleados, corto plazo	13(a)	523,586	527,858
Total pasivo corriente		12,506,148	9,625,283
Pasivo no corriente:			
Provisión por costos de desmantelamiento	3(g)	565,549	623,873
Beneficios a empleados, largo plazo	13(b)	328,216	204,944
Total pasivo no corriente		893,765	828,817
Total pasivo		13,399,913	10,454,100
Patrimonio:			
Capital social	15(a)	32,200,000	27,000,000
Aporte para futuras capitalizaciones	16	3,000,000	5,200,000
Reserva legal	15(b)	195,289	131,899
Déficit acumulado	17	(5,153,134)	(1,235,519)
Total patrimonio		30,242,155	31,096,380
Total pasivo y patrimonio		43,642,068	41,550,480



José Aravena
Gerente General



Francisco Contreras
Gerente Financiero



Verónica Gádenas
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

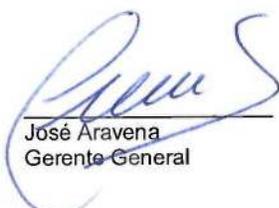
Productos Tissue del Ecuador S. A.

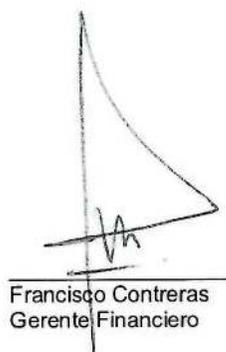
Estados de resultados integrales

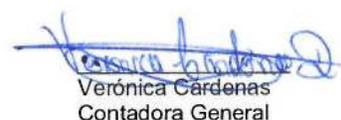
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Ventas de productos	3(l) y 18	51,249,146	54,508,411
Costo de ventas	3(m) y 19	(39,538,073)	(42,919,920)
Utilidad bruta		11,711,073	11,588,491
Gastos:			
Gastos de ventas	20	(7,005,241)	(5,943,168)
Gastos de administración	21	(5,707,400)	(4,378,625)
Otros gastos		(2,752,227)	(487,961)
Total gastos:	22	(15,464,868)	(10,809,754)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(3,753,795)	778,737
Impuesto a la renta	3(i) y 14(b)	(49,153)	(534,282)
(Pérdida) utilidad neta		(3,802,948)	244,455
Otros resultados integrales:			
Ganancias actuariales	3(j) y 13(b)	66,335	-
Utilidad neta y resultado integral		(3,736,613)	244,455


José Aravena
Gerente General


Francisco Contreras
Gerente Financiero


Verónica Cárdenas
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

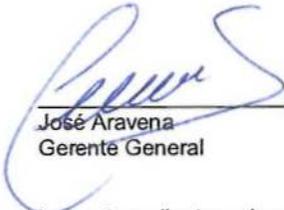
Productos Tissue del Ecuador S. A.

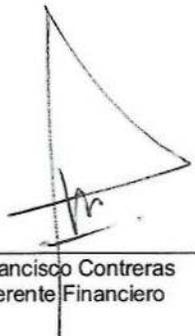
Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Déficit acumulado		Total patrimonio	
					Otros resultados integrales	Pérdidas acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27,000,000	500,000	131,899	821,981	-	(2,301,955)	(1,479,974)	26,151,925
Más:								
Aporte de accionistas (Véase Nota 16)	-	4,700,000	-	-	-	-	-	4,700,000
Utilidad neta	-	-	-	-	-	244,455	244,455	244,455
Saldo al 31 de diciembre de 2016	27,000,000	5,200,000	131,899	821,981	-	(2,057,500)	(1,235,519)	31,096,380
Más (menos):								
Aporte de accionistas (Véase Nota 16)	-	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000
Aumento de capital (Véase Nota 15)	5,200,000	(5,200,000)	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reserval legal años anteriores (Véase Nota 15(b))	-	-	63,390	-	-	(63,390)	(63,390)	-
Ganancias actuariales (Véase Nota 13(b))	-	-	-	-	66,335	-	66,335	66,335
Ajuste por enmienda de NIC 19 (Véase Nota 13(b))	-	-	-	-	(94,473)	(23,139)	(117,612)	(117,612)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(3,802,948)	(3,802,948)	(3,802,948)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	32,200,000	3,000,000	195,289	821,981	(28,138)	(5,946,977)	(5,153,134)	30,242,155


José Aravena
Gerente General


Francisco Contreras
Gerente Financiero


Verónica Cárdenas
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

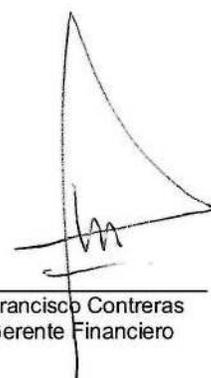
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	58,146,775	58,979,000
Efectivo recibido de compañías relacionadas	496,264	2,264,000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(44,960,937)	(39,939,000)
Efectivo pagado a compañías relacionadas	(9,523,029)	(20,337,000)
Impuesto a la renta pagado	(306,436)	(485,033)
Otros ingresos y egresos, neto	821,203	(928,489)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>4,673,840</u>	<u>(446,522)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	(6,874,727)	(4,562,233)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	<u>3,000,000</u>	<u>4,700,000</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	799,113	(308,755)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>985,971</u>	<u>1,294,726</u>
Saldo al final del año	<u>1,785,084</u>	<u>985,971</u>


José Aravena
Gerente General


Francisco Contreras
Gerente Financiero


Verónica Cárdenas
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Productos Tissue del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Productos Tissue del Ecuador S. A. en adelante (“la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2007, subsidiaria de CMPC Tissue S. A. de Chile, la cual posee de forma directa el 99.99% de su capital social. La actividad principal es la producción y comercialización de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos, entre otros productos de marca Tissue.

La planta y oficina de la Compañía se encuentran ubicadas en el Km 24.5 vía Daule, Mz. 13 Solar 1-1, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Productos Tissue del Ecuador S. A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 31 de enero de 2018, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC’s revisadas que son obligatorias para periodos que se inician a partir del 1 de enero de 2017, según se describe a continuación:

- Modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar.
- Modificaciones a la NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades: Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.
- Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos que se presenta en los estados financieros comprende los saldos bancarios. Estas partidas se registran al costo y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en los resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Notas a los estados financieros (continuación)

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de “pérdida sufrida”) y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía, que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como atrasos o cambios en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han determinado indicios de deterioro de activos financieros.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se registran en resultados.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluyendo los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(c) Gastos pagados por anticipado-

Los gastos pagados por anticipado incluyen los seguros, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales. Los pagos anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses.

(d) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, ingredientes, materiales de empaque y otros suministros se registran al costo de compra y el inventario de productos terminados y trabajo en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta.

(e) Propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las maquinarias, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como propiedad, planta y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Instalaciones	10 – 80
Maquinarias y equipos:	
Líneas de producción- Rollos	10 – 30
Líneas de producción- Doblados	10 – 20
Líneas de producción- Pañales	10 – 25
Equipos de planta	10 – 20
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

Una partida de propiedad, planta y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor neto en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

(f) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta y equipos, no pueda ser recuperado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Provisiones, provisiones por desmantelamiento y retiro-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía reconoce en los estados financieros una provisión por desmantelamiento y retiro, que representa el valor actual de los gastos de remoción y adecuación que espera incurrir cuando termine el contrato de arrendamiento de las instalaciones de terceros en las que se asienta su planta y equipos. De acuerdo con los contratos de arrendamiento simples firmados, la Compañía se compromete a dejar las instalaciones de terceros, en las condiciones establecidas al momento del arrendamiento (Véase Nota 22(b)).

Dicha provisión por desmantelamiento y retiro fue determinada y estimada por la gerencia en base a costos incurridos.

(h) Estimación de obsolescencia de inventario

Las pérdidas originadas por la provisión de inventario obsoleto son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La estimación para obsolescencia de inventario es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad y rotación de los mismos asignando porcentajes para la provisión, establecidos por la administración. En opinión de la gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para inventario obsoleto, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en los inventarios.

(i) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la existencia de la utilidad tributaria futura contra las cuales se puedan imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva futura para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con la transacción subyacente con la que se relaciona, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y con la misma autoridad tributaria.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

Notas a los estados financieros (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(j) **Beneficios a empleados-**

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de interés determinada en base a los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad que se negocian en los mercados de E.U.A.

(k) **Capital social-**

El capital social se mide por su valor nominal de todas las acciones emitidas.

(l) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

(m) **Reconocimiento de costos y gastos-**

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Notas a los estados financieros (continuación)

(n) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(o) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(p) Clasificación de saldos en corriente-no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del período sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(q) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores importantes al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, tomando en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Impuestos-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisiones, provisión por desmantelamiento y retiro-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

La Compañía ha reconocido una provisión por obligaciones asumidas para el desmantelamiento y retiro. Al determinar el valor razonable de la provisión, se realizaron estimaciones y aplicaron supuestos en relación con las tasas de descuento, el monto del costo esperado de desmantelamiento y retiro y los plazos en que tales costos serán incurridos.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y por terminación se calcula mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los bonos corporativos de alta calidad que se negocian en los mercados de E.U.A. y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los períodos anuales que se iniciaron al 1 de enero de 2018. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 17 - Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF — Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez	1 de enero de 2018
Modificación NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos- Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro - Modificaciones a la NIIF 4	1 de enero de 2018
CINIIF 22- Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
CINIIF 23- Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 2- Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018

A continuación resumimos las normas o interpretaciones que se consideran le serán aplicables a la Compañía:

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 establece los siguientes tres aspectos para la contabilización y medición de instrumentos financieros, estos son:

- Clasificación y Medición
- Deterioro
- Contabilidad de Cobertura

La Compañía espera adoptar esta nueva norma en la fecha de vigencia requerida. Durante el año 2017, la Compañía realizó una evaluación del impacto de los tres aspectos fundamentales de NIIF 9. La evaluación fue efectuada considerando la información disponible a la fecha y puede estar sujeta a cambios derivados de información disponible para el año 2018, fecha en la cual esta norma entrará en vigencia.

La Compañía no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera y patrimonio, excepto por la aplicación de los requerimientos de valoración de deterioro detallados en NIIF 9. La Compañía no espera un incremento en la provisión de deterioro. En adición, la Compañía implementará a partir del período de vigencia de esta norma, los cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

(a) Clasificación y medición

La Compañía no espera un impacto significativo en sus estados financieros producto de la implementación de los requisitos de NIIF 9 para la clasificación y medición de sus instrumentos financieros. Los préstamos y las cuentas por cobrar / deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo para la Compañía. La Compañía analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos financieros y concluyó que cumplen con los criterios para la medición a través de costo amortizado bajo NIIF 9. Por lo tanto, no se requiere efectuar una reclasificación para estos instrumentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que la Compañía registre las pérdidas crediticias esperadas sobre todos sus activos financieros, ya sea sobre una medición del deterioro esperado en los siguientes 12 meses o por toda la duración del activo financiero, sobre un análisis individual o colectiva del riesgo de crédito esperado (pérdida futura esperada). La Compañía aplicará el enfoque simplificado y el registro de las pérdidas esperadas considerando la duración del crédito para los saldos de cuentas por cobrar comerciales. La Compañía ha determinado que, debido a la implementación de esta nueva norma la provisión para cuentas incobrables no se incrementará.

NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Establece dos modelos de adopción (retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada) para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018, su adopción anticipada es permitida.

Durante el año 2017, la Compañía ha llevado a cabo una evaluación de la NIIF 15, que se detalla a continuación:

(a) Venta de bienes-

No se espera que esta norma tenga impacto en el resultado de la Compañía para los contratos con clientes en los que la venta del inventario es generalmente la única obligación contractual. Actualmente la Compañía asigna en su totalidad el precio de la transacción a la venta de bienes; sin embargo la NIIF 15 requiere que se efectúe una asignación del precio de venta de cada una de las obligaciones de desempeño identificadas. La administración considera que si bien ambos ingresos son distintos por sí mismo, no son diferentes en el contexto del contrato, por lo cual se agrupan en una sola obligación de desempeño. Como efecto de la NIIF 15, se determinará un precio de venta independiente de cada obligación de desempeño para efectos de revelaciones en los estados financieros.

(b) Contraprestaciones variables-

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos de devolución o descuentos comerciales. Actualmente, la Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, neta de devoluciones y descuentos comerciales. Tales disposiciones dan lugar a contraprestaciones variables de acuerdo con la NIIF 15, y tendrán que ser estimadas al inicio del contrato y actualizadas posteriormente.

(c) Requisitos de presentación e información-

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación suponen un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de desgloses requeridos en los estados financieros de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

En particular, la Compañía espera que las notas a los estados financieros se amplíen por los desgloses correspondientes a los juicios significativos realizados: al determinar el precio de transacción de aquellos contratos que incluyen una contraprestación variable, cómo se ha asignado el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño, y las hipótesis utilizadas para estimar los precios de venta independientes de cada obligación de desempeño.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la revaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En el año 2018, la Compañía continuará evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros.

La expectativa de la gerencia es que no existan impactos significativos de la adopción de estas normas o enmiendas.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	12,186	11,077
Bancos (1)	<u>1,772,898</u>	<u>974,894</u>
	<u>1,785,084</u>	<u>985,971</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comerciales (1)	7,867,589	9,340,469
Menos- Provisión para cuentas incobrables	<u>(112,640)</u>	<u>(102,635)</u>
	<u>7,754,949</u>	<u>9,237,834</u>

(1) Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un período de crédito de 45, 60 y 120 días.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A vencer (hasta 30 días)	7,542,292	9,046,785
Vencidos:		
De 31 a 60 días	6,490	29,120
De 61 a 90 días	-	15,338
De 91 a 180 días	-	71,919
Más de 180 días	<u>318,807</u>	<u>177,307</u>
Total	<u>7,867,589</u>	<u>9,340,469</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales durante los años de 2017 y 2016:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio	102,635	275,232
Más (menos):		
Provisión (Véase nota 20)	20,436	26,500
Baja	<u>(10,431)</u>	<u>(199,097)</u>
Saldo al final	<u>112,640</u>	<u>102,635</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados:		
Papel higiénico	2,160,057	299,412
Pañales	1,350,257	865,390
Institucionales	735,230	556,808
Toallas de papel	260,315	454,517
Toallas húmedas	100,071	79,115
Toallas femeninas	484,623	168,948
Servilletas	240,416	143,898
Pañuelos faciales	136,704	107,423
Materia prima:		
Insumos	2,441,178	2,048,186
Papel higiénico y servilletas	2,281,521	2,052,034
Pañales	759,640	323,022
Inventarios en tránsito	840,373	721,004
Repuestos	1,208,629	1,460,750
Provisión de obsolescencia (1)	<u>(113,347)</u>	<u>-</u>
	<u>12,885,667</u>	<u>9,280,507</u>

(1) Corresponde a provisión de obsolescencia de materia prima y repuestos por 109,216 y 4,131 respectivamente.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario durante el año de 2017:

Notas a los estados financieros (continuación)

Saldo al inicio	-
Más (menos):	
Provisión (1)	456,903
Reversos / bajas	(343,556)
Saldo al final	<u>113,347</u>

(1) Se encuentra registrada dentro de otros gastos indirectos de fabricación.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Instalaciones	2,807,216	(1,115,234)	1,691,982	985,609	(302,911)	682,698
Maquinarias y equipos	19,303,387	(3,852,120)	15,451,267	15,567,929	(3,619,658)	11,948,271
Vehículos	77,393	(34,575)	42,818	53,545	(23,796)	29,749
Dispensadores	19,008	(4,046)	14,962			
Muebles y equipos de oficina	112,560	(73,037)	39,523	97,763	(63,631)	34,132
Equipos de computación	66,671	(24,635)	42,036	13,786	(12,280)	1,506
Proyectos en curso (1)	571,520	-	571,520	4,339,811	-	4,339,811
	<u>22,957,755</u>	<u>(5,103,647)</u>	<u>17,854,108</u>	<u>21,058,443</u>	<u>(4,022,276)</u>	<u>17,036,167</u>

(1) Corresponde principalmente a maquinarias que serán utilizadas en el año 2018.

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Maquina-		Muebles		Equipos		Proyectos en curso	Total
	Instalaciones	rias y equipos	Dispensadores	Ve- hículos	y equipos de oficina	de compu- tación		
Costo:								
Saldo al 31 de diciembre de 2015	933,316	14,929,501	-	53,545	97,763	33,614	590,761	16,638,500
Adiciones	52,293	760,890	-	-	-	-	3,749,050	4,562,233
Bajas	-	(122,462)	-	-	-	(19,828)	-	(142,290)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	985,609	15,567,929	-	53,545	97,763	13,786	4,339,811	21,058,443
Adiciones	-	565,550	19,008	23,848	-	-	6,266,321	6,874,727
Transferencias	1,821,607	6,585,004	-	-	14,797	52,885	(8,474,293)	-
Bajas (1)	-	(3,415,096)	-	-	-	-	(1,560,319)	(4,975,415)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,807,216	19,303,387	19,008	77,393	112,560	66,671	571,520	22,957,755
Depreciación acumulada:								
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(230,744)	(3,009,441)	-	(13,812)	(54,706)	(26,889)	-	(3,335,592)
Depreciación del año	(72,167)	(610,217)	-	(9,984)	(8,925)	-	-	(701,293)
Bajas (1)	-	-	-	-	-	14,609	-	14,609
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(302,911)	(3,619,658)	-	(23,796)	(63,631)	(12,280)	-	(4,022,276)
Depreciación del año (2)	(812,323)	(1,165,529)	(4,046)	(10,779)	(9,406)	(12,355)	-	(2,014,438)
Bajas (1)	-	933,067	-	-	-	-	-	933,067
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1,115,234)	(3,852,120)	(4,046)	(34,575)	(73,037)	(24,635)	-	(5,103,647)
Saldo neto	1,691,982	15,451,267	14,962	42,818	39,523	42,036	571,520	17,854,108

(1) Incluye 1,977,852 y 610,217 de gasto depreciación de maquinarias principalmente, por los años 2017 y 2016, que fueron incluidos como parte del costo de producción.

(2) Incluye 2,723,475 de baja de maquina pañalera Curt Joa efectuada en el año 2018

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Costo	Amorti- zación acumulada	Valor neto	Costo	Amorti- zación acumulada	Valor neto
Licencias (SAP)	614,764	(307,179)	307,585	530,316	(194,449)	335,867

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de activos intangibles fue como sigue:

	Licencias (SAP)
Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	530,316
Adiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	530,316
Adiciones	84,448
Saldo al 31 de diciembre de 2017	614,764
Amortización acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(88,386)
Amortización del año	(106,063)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(194,449)
Amortización del año	(112,730)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(307,179)
Saldo neto	307,585

11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		2017	2016
Proveedores locales	(1)	2,428,133	2,122,694
Proveedores del exterior	(1)	1,556,373	2,122,046
Provisiones	(2)	64,167	-
		4,048,673	4,244,740

(1) Cuentas que no devengan intereses y el plazo de crédito oscila hasta 90 días.

(2) Corresponde a provisiones por indemnización de años de servicio a Gerente General y Gerente Financiero de la Compañía

12. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por cobrar:			
CMPC Tissue S. A.	Matriz	-	235,367
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	-	67,559
Protisa Colombia S. A.	Filial	47,122	33,229
		<u>47,122</u>	<u>336,155</u>
Por pagar:			
CMPC Tissue S. A.	Matriz	1,327,832	2,555,713
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	5,827,109	990,041
Empresa CMPC S. A.	Filial	25,898	1,555
Servicios Compartidos S.A.	Filial	-	84,170
		<u>7,180,839</u>	<u>3,631,479</u>

(b) Principales transacciones con partes relacionadas-

Durante los años 2017 y 2016, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron:

	<u>Relación</u>	<u>País</u>	<u>Compras (2)</u>	<u>Regalías (1)</u>	<u>Reem-bolsos de gastos</u>	<u>Servicios compar-tidos (3)</u>
<u>Año 2017</u>						
CMPC Tissue S. A.	Matriz	Chile	1,741,471	456,483	-	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	Peru	8,860,526	-	-	-
Protisa Colombia S. A.	Filial	Colombia	1,673,870	-	-	-
Empresa CMPC S. A.	Filial	Chile	75,332	-	24,101	-
Servicios Compartidos S. A.	Filial	Chile	-	-	-	264,342
Papeles Cordillera S. A.	Filial	Chile	71,275	-	-	-
Drypers Andina S. A.	Filial	Colombia	19,271	-	-	-
			<u>12,441,745</u>	<u>456,483</u>	<u>24,101</u>	<u>264,342</u>
<u>Año 2016</u>						
CMPC Tissue S. A.	Matriz	Chile	6,456,975	474,068	235,367	-
Productos Tissue del Perú S. A. Protisa	Filial	Perú	3,311,150	-	-	-
Protisa Colombia S. A.	Filial	Colombia	4,067,141	-	-	-
Empresa CMPC S. A.	Filial	Chile	-	-	23,150	-
Servicios Compartidos S. A.	Filial	Chile	-	-	-	296,007
Papeles Cordillera S. A.	Filial	Colombia	71,690	-	-	-
Absormex CMPC Tissue SA de CV	Filial	México	98,617	-	-	-
			<u>14,005,573</u>	<u>474,068</u>	<u>258,517</u>	<u>296,007</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde a las regalías reconocidas por la licencia para el uso de las marcas de la Compañía CMPC Tissue S. A. por 456,483 en el año 2017 y 474,068 en el año 2016, que mediante contrato celebrado el 1 de agosto del 2007, Productos Tissue del Ecuador S. A., se compromete a pagar una regalía equivalente al 5% de sus ingresos brutos menos devoluciones y descuentos. El 26 de diciembre del 2011, las compañías suscribieron un contrato modificadorio, mediante el cual se reforma la regalía, de manera que Productos Tissue del Ecuador S. A. pueda aplicar descuentos por desarrollo de marcas en el Ecuador, en consideración de la participación de mercado de dichas marcas. A partir de enero de 2012, la Compañía aplicó descuentos a las regalías por instrucciones de su casa matriz, estableciendo una tasa del 1%.
- (2) Corresponde a compra de materia prima y producto terminado a sus compañías relacionadas.
- (3) Corresponde a servicios profesionales y de gerenciamiento prestados por SSCC CMPC por 264,342 en el año 2017 y 296,007 en el año 2016 mediante contrato celebrado el 1 de octubre de 2014. Productos Tissue del Ecuador S.A. junto a las demás filiales cancelará valores asignados por la casa matriz de acuerdo al número de usuarios que mantiene la compañía.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones y términos acordados entre las partes. Los saldos pendientes al final del año no están garantizados y no incluyen intereses. No existen garantías provistas o recibidas por ninguna de las partes relacionadas por cobrar o por pagar. Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado ningún deterioro por cuentas por cobrar a los importes adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada año, mediante el examen de la situación financiera de las partes relacionadas y el mercado en que opera la parte relacionada.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se cancelaron los siguientes rubros a personal clave bajo el concepto de honorarios profesionales:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gerente general	423,824	408,676
Gerente de administración y finanzas	234,359	233,899
	<u>658,183</u>	<u>642,575</u>

(d) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en transacciones no habituales o relevantes.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de beneficios a empleados a corto plazo se desglosa como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios sociales	523,586	390,088
Participación de trabajadores	-	137,770
	<u>523,586</u>	<u>527,858</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. Esta provisión cubre los beneficios 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 servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	226,962	145,748
Desahucio	101,254	59,196
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>328,216</u>	<u>204,944</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldo inicial	145,748	144,452	59,196	58,729	204,944	203,181
Costo laboral por servicios	75,580	40,664	26,466	15,508	102,046	56,172
Costo financiero intereses	9,780	9,115	3,735	3,650	13,515	12,765
(Ganancia) actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	(25,671)	(29,602)	(16,182)	(6,274)	(41,853)	(35,876)
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(21,508)	10,267	(2,974)	2,504	(24,482)	12,771
Liquidaciones anticipadas y/o beneficios pagados	(47,458)	(29,148)	-	(14,921)	(47,458)	(44,069)
Pérdida integral de años anteriores (1)	77,632	-	16,841	-	94,473	-
Ajuste resultados acumulados años anteriores (1)	10,168	-	12,971	-	23,139	-
Ajuste por efecto de cambio de tasa	2,691	-	1,201	-	3,892	-
Saldo al final	<u>226,962</u>	<u>145,748</u>	<u>101,254</u>	<u>59,196</u>	<u>328,216</u>	<u>204,944</u>

(1) Corresponde a efectos por cambios de tasa registrados en los resultados acumulados y en el gasto del periodo respectivamente

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años
Tasa de rotación	20%	20%
Tasa de incremento salarial	1.5%	3.0%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2017, se ilustra a continuación:

Supuestos	Tasa de incremento salarial			
	Tasa de descuento		salarial	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Efecto sobre la obligación neta de Jubilación Patronal	(19,618)	21,616	22,067	(20,176)
Efecto sobre la obligación neta de Desahucio	(4,940)	5,434	5,767	(5,299)

Notas a los estados financieros (continuación)

14. IMPUESTOS POR PAGAR

(a) Impuesto por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de impuestos por recuperar y por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por recuperar:		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	756,898	7,170
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,115,930	1,168,684
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	121,063	2,282,380
Total impuestos por cobrar	<u>1,993,891</u>	<u>3,458,234</u>
Por pagar:		
Impuesto a la renta (Véase literal (c))	42,682	485,033
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	17,567
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	432,078	205,125
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	140,362	135,987
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	137,928	142,127
Impuesto por Contribución Solidaria (1)	-	235,367
Total impuestos por pagar	<u>753,050</u>	<u>1,221,206</u>

(1) Monto provisionado en el año 2016 y pagado en el año 2017

(b) Impuesto a la renta reconocido en los resultados del año-

Los gastos por impuesto a la renta corriente y diferido que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2017 y 2016 se componen de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	306,436	485,033
Impuesto diferido (Véase literal (d))	<u>(257,283)</u>	<u>49,249</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>49,153</u>	<u>534,282</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas de conciliación entre la utilidad contable y la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2017 y 2016 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(3,753,795)	778,737
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	2,408,903	1,107,712
Deducción adicional	144,745	(755,990)
(Pérdida) utilidad gravable	(1,200,147)	1,130,459
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta	-	248,701
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>306,436</u>	<u>485,033</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente (1)	<u>306,436</u>	<u>485,033</u>

(1) Para el año 2017 y 2016, el gasto de impuesto a la renta corresponde al anticipo mínimo generado por la Compañía.

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>financiera</u>		<u>débito (crédito)</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u><i>Diferencias Temporarias:</i></u>				
Provision por desmantelamiento	(134,970)	66,652	(201,622)	46,027
Provisión por jubilación patronal	56,740	32,065	24,675	286
Otras provisiones: (ISD, bonificación cliente, rebates)	80,940	74,725	6,215	41,858
Amortización de pérdidas tributarias	300,037	-	300,037	(113,533)
Otras provisiones	<u>178,942</u>	<u>50,964</u>	<u>127,978</u>	<u>(23,887)</u>
Efecto del impuesto diferido en resultados			<u>257,283</u>	<u>(49,249)</u>
Activo por impuesto diferido, neto	<u>481,689</u>	<u>224,406</u>		

(e) Pérdidas tributarias-

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía genero una pérdida tributaria por 1,200,147 amortizables en ejercicios futuros. De acuerdo con la ley, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(f) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Están exoneradas del pago del impuesto a la renta por un período de cinco años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2106, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016.

(h) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible de a la sociedad que incumpla con el deber de informar la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(i) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos

Notas a los estados financieros (continuación)

efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años.

(j) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa del impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general del impuesto a la renta prevista para sociedades.

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa del impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades.

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención del impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa del impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración del impuesto a la renta.

(k) **Enajenación de acciones y participaciones**

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

(I) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Reformas tributarias-

Durante el año 2017 se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera publicada en el Registro Oficial No. 150 el 29 de diciembre del 2017, en la cual se estableció principalmente las siguientes reformas:

- Las nuevas microempresas que inicien su actividad económica a partir de la vigencia de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, gozarán de la exoneración del impuesto a la renta durante tres (3) años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos.
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25%. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.
- Para que el costo o gasto por cada caso entendido superior a los mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000) sea deducible para el cálculo del impuesto a la renta y el crédito tributario para el impuesto al valor agregado sea aplicable, se requiere la utilización de cualquiera de los medios de pago determinados en la Ley, con cuya constancia y el comprobante de venta correspondiente a la adquisición se justificará la deducción o el crédito tributario.

15. CAPITAL SOCIALY RESERVA LEGAL

(a) Capital emitido-

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social</u>	<u>Participación accionaria</u>
CMPC Tissue S. A.	Chile	32,199,890	1	32,199,890	99.99%
Inversiones CMPC S. A.	Chile	110	1	110	0.01%
		<u>32,200,000</u>		<u>32,200,000</u>	<u>100.00%</u>

Con fecha 10 de marzo de 2017, mediante escritura pública 2017-09-01-14-P01012 se capitalizaron los aportes para futuras capitalizaciones por la suma de 5,200,000, inscrito en el Registro Mercantil el 7 de abril de 2017

(b) Reserva legal-

Notas a los estados financieros (continuación)

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía efectuó la apropiación de la reserva legal correspondiente a la utilidad neta de los años 2016 y 2015 por 24,445 y 38,945 respectivamente.

16. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 1 de octubre del año 2017, CMPC Tissue S. A. e Inversiones CMPC S. A. realizaron aportes en efectivo por un monto de 3,000,000, los cuales fueron registrados como aporte para futuras capitalizaciones.

El 1 de abril de 2016, CMPC Tussyes S. A. e Inversiones CMPC realizaron aportes en efectivo por un monto de 4,700,000, los que fueron registrados como aportes para futuras capitalizaciones.

17. DEFICIT ACUMULADO

Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de 821,981 que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

18. VENTAS DE PRODUCTOS

Durante los años 2017 y 2016, las ventas de productos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Papel higiénico	29,381,109	29,710,864
Pañales	10,865,334	12,877,249
Institucionales	4,338,864	3,918,036
Servilletas	3,137,845	3,499,002
Toallas de papel	1,528,319	1,600,883
Toallas femeninas	1,861,714	1,508,536
Pañuelos y faciales	435,876	482,501
Exportación	340,549	2,009,525
Protectores diarios	277,557	299,534
Materia prima, material reciclado y otros	233,270	182,625
Toallas húmedas	167,325	294,861
Rebates por venta a clientes y bonificaciones	(1,318,616)	(1,875,205)
	<u>51,249,146</u>	<u>54,508,411</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. COSTO DE VENTA

Durante los años 2017 y 2016, el costo de venta se formaba de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Papel higiénico	18,006,969	18,785,709
Pañales	6,796,418	7,715,258
Institucionales	2,824,632	2,535,965
Servilletas	2,098,874	2,260,622
Toallas femeninas	1,308,791	1,055,446
Toallas de papel	841,159	943,869
Exportación	191,985	1,653,550
Toallas húmedas	127,992	171,841
Protectores diarios	208,878	209,091
Pañuelos y faciales	161,139	187,565
Desviación de costos	1,102,772	1,269,018
Mano de obra directa	2,600,806	2,577,153
Otros gastos indirectos de fabricación	3,267,658	3,554,833
	<u>39,538,073</u>	<u>42,919,920</u>

20. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2017 y 2016, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fletes	2,532,023	2,223,444
Almacenaje	2,269,174	1,697,906
Promoción y publicidad	1,864,990	1,473,471
Aportes clientes	318,618	495,261
Deterioro de cartera (Véase Nota 7)	20,436	26,500
Participación a trabajadores	-	26,586
	<u>7,005,241</u>	<u>5,943,168</u>

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2017 y 2016, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de personal	1,330,347	1,280,139
Honorarios profesionales	944,472	1,024,694
Regalías (Véase Nota 12(b))	456,483	474,068
Depreciación y amortización	149,316	375,025
Impuestos y contribuciones	358,029	217,353
Gastos de viaje	189,535	182,210
Seguros y reaseguros	78,116	80,191
Desarrollo y mantenimiento del sistema	108,222	77,313
Servicios básicos y guardianía	15,396	33,767
Arrendamientos	403	23,037
Suministros de oficina	5,895	7,710
Gastos de gestión	25,371	7,263
Seguridad industrial	-	1,827
Jubilación patronal y desahucio	28,291	(44,780)
Otros	2,017,524	638,808
	<u>5,707,400</u>	<u>4,378,625</u>

22. OTROS GASTOS

Durante los años 2017 y 2016, los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Baja de activos fijos	2,723,475	358,913
Otros	28,752	129,048
	<u>2,752,227</u>	<u>487,961</u>

23. PRINCIPALES CONTRATOS

(a) Contrato de servicio de depósito de mercancías (almacenaje)-

El 9 de mayo del 2007, Logiran S. A. (la depositaria) y Productos Tissue del Ecuador S. A., suscribieron un contrato de servicio de almacenaje de mercancías, recepción y despacho de pallets, desestiba de contenedores y fletes nacionales cuyo período de renovación es automático. El costo por almacenamiento es de 1.20 por pallet por día.

(b) Contrato de arrendamiento-

Contrato suscrito con Eslive S.A. el 21 de junio de año 2016, que tiene por objeto recibir en arrendamiento un centro de distribución y planta ubicados en la avenida Guayaquil – Daule Km. 24.5 Via Daule Mz. 13 Solar 1-1- con un área de 45.514 m2 con un canon de arrendamiento mensual de 133,013. Este contrato tiene

Notas a los estados financieros (continuación)

vigencia desde el 21 de junio de año 2016 hasta el 20 de junio de 2026.

(c) Contrato de regalías-

Contrato suscrito con Warner Bros. Consumer Products Inc. el 13 de diciembre de 2012, donde Productos Tissue del Ecuador S. A. se compromete a cancelar el 2% del total de ventas netas de los productos de dicha marca.

24. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía entregó la siguiente garantía:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Fiel cumplimiento	Garantías de fiel cumplimiento del contrato con la MI Municipalidad de Guayaquil por 16,100, con vencimiento el 22 de junio de 2018.

La gerencia de la Compañía no espera que surjan pasivos relacionados con estas garantías.

25. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por cobrar y pagar partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

26. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldos de sus operaciones. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; los altos ejecutivos de la Compañía supervisan la gestión de estos riesgos.

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden principalmente el riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar a partes relacionadas que no devengan intereses y los depósitos en bancos.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantenía financiamiento con entidades financieras. Los flujos de

Notas a los estados financieros (continuación)

caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito menor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo las depósitos en bancos en instituciones financieras.

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. El riesgo de crédito que surge del efectivo en bancos se gestiona a través del área de tesorería de acuerdo a sus políticas internas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la gerencia para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos.

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2017						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,980,979	67,694	-	-	-	4,048,673
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,398,035	2,782,804	-	-	-	7,180,839
	<u>8,379,014</u>	<u>2,850,498</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,229,512</u>
Al 31 de diciembre de 2016						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,388,335	2,714,501	141,904	-	-	4,244,740
Cuentas por pagar a partes relacionadas	332,620	2,275,936	1,022,923	-	-	3,631,479
	<u>1,720,955</u>	<u>4,990,437</u>	<u>1,164,827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,876,219</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

27. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	11,229,512	7,876,219
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,785,084)	(985,971)
Deuda neta	9,444,428	6,890,248
Total patrimonio	30,242,155	31,096,380
Total deuda neta y patrimonio	39,686,583	37,986,628
Ratio de apalancamiento	<u>23,80%</u>	<u>18.14%</u>

28. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.