



PAPELESA C. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al
31 de diciembre de 2018

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
PAPELESA C.LTDA.
Guayaquil, Ecuador

Opinión:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PAPELESA C.LTDA.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAPELESA C.LTDA.** al 31 de diciembre de 2018, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de la opinión:

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades con relación con esas normas se detallan más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido nuestras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de auditoría:

4. Asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, sin expresar una opinión por separado sobre los mismos.
5. No hemos identificado asuntos clave de auditoría que deban ser informados.

PBX +593 4 2367833 • Fax +593 4 2361056 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finanisar, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-04-763 • Guayaquil

Tel +593 2 2263959 - 2263960 • Fax +593 2 2259814 • E-mail pkfquito@pkfecuador.com
Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito

PKFECUADOR & Co. es una Firma Miembro de PKF International Limited, una red de Firmas legalmente independientes. Ni las otras Firmas Miembro, ni las Firmas corresponsales de la red, ni PKF International Limited, son responsables ni aceptan obligación alguna por el trabajo o asesoramiento que PKFECUADOR & Co. provee a sus clientes.



Responsabilidades de la Administración sobre los Estados Financieros:

6. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de incorrecciones materiales, debido a fraude o error.
7. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha, a menos que pretenda liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
8. La Administración es responsable de supervisar el proceso de generación de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros:

9. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detectará una incorrección material cuando exista. Una incorrección puede surgir por fraude o error, y se considera material si, de forma individual o conjunta, es razonable esperar que influya en las decisiones económicas de los usuarios sobre los estados financieros.
10. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:
 - 10.1. Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material por fraude es más alto que para una resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o la anulación del control interno.
 - 10.2. Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
 - 10.3. Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas realizadas por la Administración.

- 10.4. Concluimos sobre la idoneidad del uso del supuesto de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre significativa relacionada con eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, tenemos la obligación de llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- 10.5. Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan razonablemente las transacciones y eventos subyacentes.
11. Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:

12. De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía en su calidad de sujeto pasivo. Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado.

PKF ECUADOR S.C.

24 de abril de 2019
Guayaquil, Ecuador

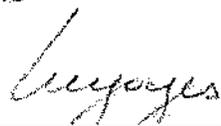


Manuel García Andrade
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No.02

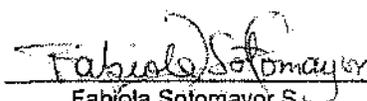
PAPELESA C. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota H)	991,327	532,707
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota I)	11,232,058	7,960,031
Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados	54,504	135,867
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota W)	572,942	1,934,191
Inventarios (Nota J)	28,542,255	15,574,400
Servicios y otros pagos anticipados (Nota K)	639,201	495,063
Activos por impuestos corrientes (Nota E)	2,586,485	2,465,735
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	44,618,772	29,097,994
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, maquinarias y equipos (Nota M)	6,746,472	6,028,389
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados	13,819	30,150
Activos por impuestos diferidos (Nota N)	445,652	130,798
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	7,205,943	6,189,337
TOTAL ACTIVOS	51,824,715	35,287,331
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota O)	20,876,528	9,194,002
Otras cuentas y documentos por pagar no relacionados	6,077	54,882
Cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota W)	1,023,538	176,144
Obligaciones con instituciones financieras (Nota P)	566,667	1,180,010
Otras obligaciones corrientes (Nota Q)	1,284,773	1,034,859
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	23,757,583	11,639,897
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones con instituciones financieras (Nota P)	625,000	
Provisiones por beneficios a empleados (Nota R)	2,393,092	1,770,683
Cuentas y documentos por pagar no relacionados	13,819	30,150
Pasivos por impuestos diferidos	76,967	82,039
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3,108,878	1,882,872
PATRIMONIO (Nota S)		
Capital social	2,964,000	1,964,000
Reserva legal	392,800	392,800
Reserva de capital	1,331,656	1,331,656
Adopción por primera vez de las NIIF	3,946,345	3,946,345
Otros resultados integrales	-526,481	-114,669
Resultados acumulados	16,849,934	14,244,430
TOTAL PATRIMONIO	24,958,254	21,764,562
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	51,824,715	35,287,331



Lcda. Mariana Castelo Goyes
Representante Legal

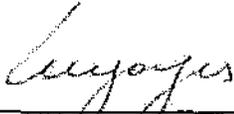


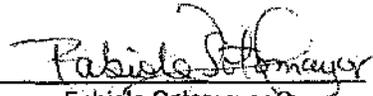
Fabiola Sotomayor S.
Contador General

PAPELESA C. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	47,756,383	39,340,485
COSTO DE VENTA	34,787,166	29,627,815
UTILIDAD BRUTA	12,969,217	9,712,670
GASTOS DE VENTAS (Nota T)	4,102,407	3,872,150
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota U)	2,933,708	2,262,546
UTILIDAD OPERACIONAL	5,933,102	3,577,974
GASTOS FINANCIEROS	199,641	182,582
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	(12,114)	456,413
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	5,721,347	3,851,805
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota V)	858,202	577,771
Impuesto a la Renta (Nota V)		
Corriente	1,577,567	658,439
Diferido	(319,926)	(86)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,605,504	2,615,681
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:		
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:</i>		
Pérdidas actuariales, neto	(411,812)	(134,199)
UTILIDAD Y RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	3,193,692	2,481,482


Lcda. Mariana Castelo Goyes
Representante Legal


Fabiola Sotomayor S.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

PAPELESA C. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Adopción NIF por primera vez	Otros resultados integrales	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2017	1,984,000	392,800	1,331,656	3,946,345	19,530	11,828,749
Pérdidas actuariales					(134,199)	
Utilidad del ejercicio						2,615,681
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,984,000	392,800	1,331,656	3,946,345	(114,669)	14,244,430
Aumento de capital social	1,000,000					(1,000,000)
Pérdidas actuariales					(411,812)	
Utilidad del ejercicio						3,805,504
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,984,000	392,800	1,331,656	3,946,345	(526,481)	16,949,934

L. Goyes

Lda. Mariana-Gastelo Goyes
Representante Legal

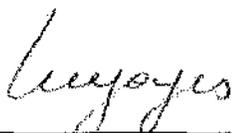
Pablo Solomayor

Pablo Solomayor S.
Contador General

PAPELESA C. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	2018	2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	51,028,449	38,638,115
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(50,955,910)	(41,292,032)
Otros ingresos / egresos, neto	(12,114)	456,413
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	60,425	(2,197,504)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones financieras		1,000,000
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos	(1,253,507)	(473,444)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,253,507)	526,556
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras, neto	11,657	180,010
Préstamos a relacionadas, neto	1,697,394	1,266,667
Pagos por por beneficio a empleados	(57,349)	(81,581)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,651,702	1,365,096
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	458,620	(305,852)
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	532,707	838,559
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	991,327	532,707



Lcda. Mariana Castelo Goyes
Representante Legal



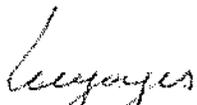
Fabiola Sotomayor S.
Contador General

PAPELESA C. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,605,504	2,615,681
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	535,463	505,851
Deterioro de cuentas por cobrar	625,847	
Castigo de cuentas incobrables		(59,152)
Reverso de cuentas incobrables		37,662
Ajuste del valor neto realizable	537,515	
Provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio	310,084	284,962
Reversos por jubilación patronal y bonificación por desahucio	(42,138)	(72,258)
Reconocimiento de impuestos diferidos, neto	(319,926)	(86)
	<u>5,252,349</u>	<u>3,312,660</u>
Variación en activos y pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	(2,438,970)	(1,164,054)
Inventarios	(13,505,370)	(3,951,201)
Servicios y otros pagos anticipados	(144,138)	76,684
Activos por impuestos corrientes	(120,750)	(728,098)
Cuentas y documentos por pagar, neto	10,767,390	126,574
Otras obligaciones corrientes	249,914	129,931
	<u>(5,191,924)</u>	<u>(5,510,164)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>60,425</u>	<u>(2,197,504)</u>



Lcda. Mariana Castélo Goyes
Representante Legal



Fabiola Sotomayor S.
Contador General

PAPELESA C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresadas en USDólares)

A. PAPELESA C. LTDA.:

Fue constituida legalmente como sociedad de responsabilidad limitada, de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto de 1974.

Sus principales actividades son fabricación, comercialización en el mercado interno y exportación de productos en la rama de papelería y productos conexos.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos con autorización de fecha 8 de abril de 2019, por parte del Representante Legal de la Compañía, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

B. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

A continuación, se describen las bases de presentación utilizadas para elaborar los estados financieros:

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes a la fecha de los estados financieros adjuntos, que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Bases de medición: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados no corrientes, que son valorizadas en base a métodos actuariales y los inventarios que son medidos al valor neto realizable. En el caso del costo histórico, los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

Moneda local: El Dólar de Estados Unidos de América (USD) es la moneda de uso local en la República del Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:

A continuación, mencionamos las principales políticas contables utilizadas por la administración en la preparación de los estados financieros adjuntos:

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, por lo que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Activos financieros: Los activos financieros comprenden las cuentas por cobrar clientes, otras y relacionados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación.

Las cuentas por cobrar clientes y relacionados se registran a su valor nominal y mantienen los saldos adeudados por la venta de productos de papelería y productos conexos en el curso normal de operaciones. Su reconocimiento inicial y medición posterior es a su valor de negociación el cual no difiere significativamente de su costo amortizado (no devengan intereses y se recuperan hasta en 90 días). Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas también se originan por préstamos para capital de trabajo, lo cuales devengan intereses y tienen vencimientos definidos.

Otras cuentas y documentos por cobrar: Comprende los derechos que provienen de cuentas por cobrar distintas de clientes, es decir, no provienen del curso normal de operaciones. Incluye principalmente diversos créditos a favor de empleados de la Compañía, se espera que su recuperación sea mediante descuentos en la nómina de pagos o en la liquidación de haberes o de beneficios sociales, en los casos en que los trabajadores se separen de la Compañías antes de culminar con la cancelación de las mismas.

Deterioro de activos financieros: La Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus activos financieros al final de cada período para determinar si existen indicios de deterioro. El deterioro establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de deterioro para cuentas de dudosa recuperación. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se castiga. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar

La Compañía no reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre sus activos financieros, pues la Administración determinó que sus cuentas por cobrar tienen una alta probabilidad de recuperación.

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Inventarios: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como materia prima y la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. *Costos indirectos variables* son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

El costo original relacionado con los inventarios que se compran y utilizan como insumos para el servicio que brindan, se registran utilizando el método de costo promedio. El costo de los productos que se dañan, se registran en los resultados del ejercicio.

Las estimaciones al valor neto realizable se basan en la información más fiable de que se disponga, en el momento de hacerlas, acerca del importe por el que se espera realizar las existencias. Estas estimaciones tendrán en consideración las fluctuaciones de precios o costos relacionados directamente con los hechos posteriores al cierre, en la medida que esos hechos confirmen condiciones existentes al final del ejercicio.

Servicios y otros pagos anticipados: Comprenden los beneficios futuros que se espera obtener por los montos anticipados a los proveedores de bienes y servicios, y que aún no se devengan. Se acredita cuando se liquida el contrato, servicio o adquisición de bienes que la origina.

Propiedades, maquinarias y equipos: Las propiedades, maquinarias y equipos son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La vida útil promedio estimada de propiedades, maquinarias y equipos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	30
Instalaciones, maquinarias y equipos	10 a 20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación y software	3
Vehículos	5 a 10

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

El gasto por depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos, se lo registra de manera sistemática durante la vida útil del activo en los resultados de cada periodo.

La Administración estableció un valor residual del 5% al costo de las maquinarias y equipos, considerando que su valor recuperable al término de la vida útil, es significativo.

La vida útil y el método de depreciación de los elementos de las propiedades, maquinarias y equipos, se revisan al cierre de cada ejercicio económico anual. Si procede, se ajustan de forma prospectiva.

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

Deterioro del valor de los activos no financieros: El valor de un activo se deteriora cuando su valor en libros excede a su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). La Compañía evalúa al final de cada ejercicio económico anual, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. De existir, estima el valor recuperable del activo mediante un análisis de los flujos futuros estimados, 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.

La pérdida por deterioro del valor se reconoce en el resultado del periodo, a menos que el activo se contabilice por su valor revaluado de acuerdo con otra norma. Cualquier pérdida por deterioro del valor en los activos revaluados se trata como un decremento de la revaluación efectuada de acuerdo con esa otra norma.

A la fecha de los estados financieros, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables en base a la evaluación efectuada en este sentido.

Pasivos financieros: Se clasifican en cuentas por pagar a proveedores, otros relacionados y obligaciones financieras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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

Las cuentas por pagar a proveedores y relacionados son obligaciones de pago por la compra de bienes o servicios en el curso normal del negocio. Su reconocimiento inicial y medición posterior es a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. También las cuentas por pagar a relacionadas se originan por préstamos para capital de trabajo, los cuales devengan intereses y tienen vencimientos definidos.

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Un pasivo se elimina del estado de situación financiera cuando las obligaciones especificadas en el contrato se han extinguido porque la deuda ha sido pagada, cancelada o expirado.

Beneficios sociales corrientes: Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada. Los décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente.

La participación de los trabajadores en las utilidades es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Este beneficio se reconoce en los resultados del periodo en que corresponden.

Beneficios de empleados no corrientes: Comprenden las provisiones por jubilación patronal, bonificación por desahucio e indemnización laboral, que se contabilizan según estudio preparado por un perito actuarial. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el costo del servicio presente relacionado se determina en base al método de la unidad de crédito proyectada. Las provisiones se registran contra resultados del periodo.

Provisiones: Se registran al valor estimado por la Administración o al valor nominal de la obligación. Se reconoce cuando existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento por una obligación presente (ya sea legal o implícita), como resultado de un suceso pasado y por la cual es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; siempre que la probabilidad de existencia de la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, sea mayor que la probabilidad de no existencia. Incluyen principalmente descuentos, obligaciones con empleados y la administración tributaria. Una vez conocido el importe real de las obligaciones, estos se ajustan contra la provisión estimada.

Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias: La Compañía reconoce ingresos de actividades ordinarias por la venta de productos de papelería y productos conexos que presta de acuerdo con la NIIF 15.

Las obligaciones de desempeño de cada uno de los servicios que brinda la Compañía se satisfacen en el momento en que el servicio es recibido por parte del cliente; en ese momento se reconoce inmediatamente el ingreso.

No obstante, cuando surge alguna incertidumbre sobre el grado de recuperabilidad de un saldo ya incluido entre los ingresos de actividades ordinarias, la cantidad incobrable o la cantidad respecto a la cual el cobro ha dejado de ser probable se procede a reconocerlo como un gasto, en lugar de ajustar el importe del ingreso originalmente reconocido.

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, las sociedades constituidas en el Ecuador, las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 25% (22% en el 2017) sobre su base imponible.

La normativa tributaria local establece el pago del anticipo del impuesto a la renta, que puede ser devuelto en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo (TIE) promedio, definido por la administración tributaria. La devolución total o parcial de la diferencia entre el anticipo y el impuesto a la renta causado, podrá ser solicitado una vez terminado el ejercicio fiscal y presentada la declaración de impuesto a la renta.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuesto a la renta diferido sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados del análisis antes mencionado.

Costos y gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Gastos financieros: Se originan en préstamos para capital de trabajo. Los gastos por intereses se contabilizan como gastos en el periodo en que se incurren.

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Nuevos pronunciamientos para 2018: Las siguientes están vigentes por primera vez para periodos que comiencen el 1 de enero de 2018:

- Dos nuevas Normas: NIIF 9 Instrumentos Financieros; y la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes (que incorpora las Aclaraciones a la NIIF 15);
- Una modificación a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro (Modificaciones a la NIIF 4);
- Modificaciones a otras dos Normas: NIIF 2 Pagos basados en Acciones; y la NIC 40 Propiedades de Inversión;
- Un conjunto de Mejoras Anuales: Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2014-2016; y,
- Una Interpretación: CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.

El análisis efectuado por la Administración de la Compañía con respecto a la adopción de la NIIF 15, concluyó en que no existe ningún efecto significativo más allá de nuevas revelaciones que deberán de realizarse; puesto que el tratamiento contable para el reconocimiento de los ingresos bajo NIC 18 es consistente con los requerimientos de la nueva norma.

El análisis efectuado por la Administración de la Compañía con respecto a la adopción de la NIIF 9, concluyó que la cartera no se encuentra en riesgo de recuperación; requirió un cambio en la reclasificación de los instrumentos financieros, ahora todos los activos y pasivos financieros se clasifican al costo amortizado. Sin embargo, no existe incidencia en su valoración.

Los demás pronunciamientos no son aplicables.

Normas emitidas que tienen una fecha de vigencia posterior al 1 de enero de 2018: A continuación, se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía:

Norma, Interpretación, o Modificación	Sujeto de modificación	Fecha de vigencia
NIIF 16 "Arrendamientos"	Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos.	01/01/2019
NIIF 17: "Contratos de Seguro"	Deroga a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	01/01/2021

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**
(Continuación)

Norma, Interpretación, o Modificación	Sujeto de modificación	Fecha de vigencia
CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias"	Añade a los requerimientos de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias la especificación de cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización de impuesto a las ganancias cuando no está claro cómo aplicar las leyes fiscales a una transacción o circunstancia concreta, o no está claro si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento fiscal de una entidad.	01/01/2019
Modificaciones a la NIIF 9	Aclara que activos financieros concretos con características de cancelación anticipada que pueden dar lugar a una compensación negativa razonable por la terminación anticipada del contrato, son elegibles para medirse al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, en lugar de valor razonable con cambios en resultados.	01/01/2019
Modificaciones a la NIC 28	Aclara que las entidades contabilizarán las participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto- al que no se aplica el método de la participación-usando la NIIF 9 antes contabilizar las pérdidas o pérdidas por deterioros de valor aplicando la NIC 28.	01/01/2019
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017	Las modificaciones a la NIIF 13 aclaran que cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, medirá nuevamente la participación mantenida en ese negocio. Las modificaciones a la NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene el control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, medirá nuevamente la participación mantenida en ese negocio. Una de las modificaciones a la NIC 12 aclara que una entidad contabilizará todas las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias de la misma forma independientemente de la manera en que surja el impuesto. Una de las modificaciones a la NIC 23 aclara que cuando un activo que cumple los requisitos está listo para su uso previsto o venta, una entidad trata los préstamos pendientes realizados para obtener ese activo como parte de los préstamos generales.	01/01/2019

La Administración de la Compañía, prevé que la adopción de la NIIF 16 tendrá un efecto en sus estados financieros, pues reconocerá el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento relacionado con la ocupación de espacios donde se encuentra la parte operativa. La Administración de la Compañía se encuentra evaluando el posible impacto en los estados financieros.

D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

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

PAPELESA C. LTDA.**D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:** (Continuación)

Deterioro de instrumentos financieros: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos y pasivos para determinar si existe algún indicio de que estos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos *identificables que no generan flujos de efectivo* de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo o pasivo. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un instrumento financiero en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable incrementando el valor con cargo a resultados con el límite del valor en libros que el activo o pasivo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Provisión por valor neto realizable: Al final del período contable se evalúan los productos terminados *han perdido su valor por daños, disminuciones, obsolescencia, precios de ventas decrecientes*, por los cuales se contabiliza una provisión ajustando el precio de venta.

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento utilizada es el rendimiento de los bonos empresariales de alta calidad de los Estados Unidos de América.

Estimación de vidas útiles de propiedades, maquinarias y equipos: La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la parte pertinente en la Nota C.

E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:

A continuación se revela la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesta a la fecha de los estados financieros adjuntos:

Riesgo de crédito: Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos. A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

La compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionados con: Límites de Crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pagos, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro en los casos aplicables.

PAPELESA C. LTDA.**E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:(Continuación)**

Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de las ventas. Debido a que la compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios para sus cuentas por cobrar comerciales.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdida. De igual manera el efectivo en bancos se mantiene en entidades financieras con buena calificación otorgada por un tercero independiente.

Riesgo de mercado: Es el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado y está asociado al riesgo de tasa de interés, al riesgo de tasa de cambio, y a otros riesgos de precio.

A la fecha de los estados financieros, la principal exposición al riesgo de mercado está relacionada con las obligaciones financieras que devengan intereses (riesgo de tasa de interés).

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

A la fecha de los estados financieros, los pasivos corrientes están adecuadamente cubiertos por los activos corrientes. Por otro lado las obligaciones con accionistas pueden ser negociadas en caso de ser necesario.

F. GESTIÓN DE CAPITAL:

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es obtener los recursos provenientes de la prestación de servicios de educación para el cumplimiento de obligaciones con sus acreedores; accionistas y relacionados; y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (Incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta. Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Proveedores	20,876,528	9,194,002
Instituciones financieras	1,191,667	1,180,010
Terceros	13,819	30,150
Compañías y partes relacionadas	1,023,538	176,144
Total deuda	<u>23,105,552</u>	<u>10,580,336</u>

PAPELESA C. LTDA.**F. GESTIÓN DE CAPITAL:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	991,327	532,707
Deuda neta	22,114,225	10,047,829
Total patrimonio neto	24,958,254	21,764,562
Capital total	47,072,479	31,812,191
Ratio de apalancamiento	46.98%	31.58%

G. CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	991,327		532,707	
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas y documentos por cobrar clientes	11,232,058	13,819	7,960,031	30,150
Cuentas y documentos por cobrar relacionados	572,942		1,934,191	
Total activos financieros	12,796,327	13,819	10,426,929	30,150
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas y documentos por pagar proveedores	20,876,528	13,819	9,194,002	30,150
Cuentas y documentos por pagar accionistas	1,023,538		176,144	
Obligaciones con instituciones financieras	566,667	625,000	1,180,010	
Total pasivos financieros	22,466,733	638,819	10,550,156	30,150

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, relacionados y proveedores, no difiere significativamente de su costo amortizado debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

H. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Caja	1,370	900
Bancos locales (1)	951,765	472,033
Bancos del exterior (2)	38,192	38,642
Inversiones financieras		21,132
	991,327	532,707

(1) A continuación, el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Banco Bolivariano C.A.	435,187	137,411
Banco del Pacífico S.A.	264,571	23,618
Banco de la Producción S.A. Grupo Promerica	194,152	127,225
Banco Pichincha C.A.	37,005	50,000
Banco Nacional de Fomento	1,533	1,533
Banco de Guayaquil S.A.	19,317	132,246
	951,765	472,033

PAPELESA C. LTDA.**H. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO:** (Continuación)

(2) Corresponde al saldo mantenido en EFG Bank.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
	Cientes nacionales	7,600,773	6,068,645
	Cientes del exterior	5,034,808	2,699,776
	(1)	12,635,581	8,768,421
	(-) Deterioro acumulado de cuentas por cobrar	1,403,523	808,390
	(2)	11,232,058	7,960,031

(1) Los vencimientos de las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
	Por vencer	7,698,209	6,550,131
	De 0 a 30 días	2,531,897	901,091
	De 31 a 60 días	1,046,411	279,521
	De 61 a 90 días	398,722	152,511
	Más de 90 días	960,342	885,167
		12,635,581	8,768,421

(2) El movimiento del deterioro fue como sigue:

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
	Saldo al inicio del año	808,390	829,880
	Incremento	625,847	37,662
	(-) Bajas	30,714	59,152
	Saldo al final del año	1,403,523	808,390

J. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
	Materia prima	13,302,488	4,395,687
	Insumos	814,889	543,621
	Productos en proceso	336,649	442,761
	Repuestos, suministros y otros	274,634	184,409
	Producto terminado	11,261,395	8,070,421
	Importaciones en tránsito	3,612,905	2,460,691
		29,602,960	16,097,590
	(-) Ajuste valor neto realizable	1,060,705	523,190
		28,542,255	15,574,400

PAPELESA C. LTDA.**J. INVENTARIOS:(Continuación)**

(1) A continuación el siguiente movimiento:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al inicio del año	523,190	572,445
Incremento	537,515	
(-) Ajuste		49,255
Saldo al final del año	1,060,705	523,190

K. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Seguros	85,480	95,447
Otros pagos anticipados	69,239	42,253
Anticipos a proveedores (1)	484,482	357,363
	639,201	495,063

(1) Incluye principalmente US\$480,383 (US\$348,471 en el 2017) de anticipos a proveedores del exterior por compras de materia prima.

L. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado	67,964	56,608
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas		1,827,692
Reclamo tributario (1)	2,388,936	
Crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	129,585	581,435
	2,586,485	2,465,735

(1) Corresponde US\$1,564,787 y US\$824,129, respectivamente; que están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas presentada el 28 de noviembre del 2018, correspondiente al Crédito Tributario de años anteriores por retenciones en la fuente y por Impuesto a Salida de Divisas.

M. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Costo	Al 31 de diciembre de							TOTAL
	Terrenos	Edificio	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Máquina en cine	
Saldo al 31-12-16	1,611,090	1,915,980	7,725,470	780,144	325,086	518,388		12,962,057
Adiciones							473,444	473,444
Saldo al 31-12-17	1,611,090	1,915,980	7,725,470	780,144	325,086	518,388	473,444	13,339,411
Adiciones			25,308				(1) 1,228,109	1,253,507
Revaluaciones			473,444				(473,444)	
Saldo al 31-12-18	1,611,090	1,915,980	8,224,222	780,144	325,086	518,388	1,228,109	14,589,919
(a) Depreciación acumulada								
Saldo al 31-12-16		274,270	4,093,690	740,088	325,086	468,127		6,092,171
Adiciones		228,009	247,938	5,301		24,107		505,051
Saldo al 31-12-17		502,179	5,241,294	748,289	325,086	492,234		7,308,022
Adiciones		228,009	281,227	5,301		20,026		535,463
Ajustes			(36)					(36)
Saldo al 31-12-18		732,099	5,622,472	759,600	325,086	512,260		7,950,416
Saldo al 31-12-16	1,611,090	1,641,710	2,731,780	25,146		50,281		6,060,798
Saldo al 31-12-17	1,611,090	1,412,801	2,454,246	18,845		28,154	473,444	6,028,399
Saldo al 31-12-18	1,611,090	1,183,892	2,701,810	14,944		6,128	1,228,109	8,746,472

PAPELESA C. LTDA.**M. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente máquina de impresión y perforación de hojas rayadas por US\$486,000 y máquina de rebolinadora de rollos por US\$345,000.

La depreciación se incluye en costo de ventas por US\$385,147 (US\$351,454 en el 2017), en gastos de ventas por US\$21,874 (US\$25,266 en el 2017) y en gastos administrativos por US\$128,442 (US\$129,131 en el 2017).

N. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Valor neto realizable	265,176	130,798
Jubilación patronal	161,610	
Bonificación por desahucio	18,866	
(1)	445,652	130,798

- (1) A continuación el movimiento:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al inicio del año	130,798	125,938
Incremento por valor neto realizable	134,379	
(-) Reverso del valor neto realizable		4,860
Reconocimiento de jubilación patronal	161,610	
Reconocimiento de jubilación patronal	18,866	
Saldo al final del año	445,652	130,798

O. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Proveedores locales	1,859,517	683,545
Proveedores del exterior	19,017,011	8,510,457
	20,876,528	9,194,002

P. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Instituciones financieras	Fecha de		Al 31 de diciembre de	
	Emisión	Vencimiento	2018	2017
Banco de la Producción S.A.				
Grupo Promerica	11/04/2017	06/04/2018		680,010
Banco Bolivariano C.A.	20/03/2017	19/03/2018		500,000
Banco Bolivariano C.A.	22/01/2018	21/01/2019	(1)	66,667
Banco Bolivariano C.A.	20/03/2018	19/03/2021	(1)	1,125,000
			1,191,667	1,180,010
			566,667	
			625,000	

- (1) Existe una hipoteca de bien inmueble como garantía por US\$4,785,757.

PAPELESA C. LTDA.**Q. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:**

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Con la administración tributaria	27,608	41,396
Beneficios sociales (1)	299,521	306,974
Con el Instituto de Seguridad Social (2)	99,442	108,718
Participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota V)	858,202	577,771
	<u>1,284,773</u>	<u>1,034,859</u>

(1) Incluye principalmente US\$178,792 (US\$182,343 en el 2017) por vacaciones por pagar, US\$24,553 (US\$27,211 en el 2017) décimo tercer sueldo y décimo cuarto sueldo por US\$84,867 (US\$77,592 en el 2017).

(2) Incluye principalmente US\$64,211 (US\$72,102 en el 2017) por aportes patronales, personales y US\$26,136 (US\$26,152 en el 2017) por préstamos quirografarios e hipotecarios.

R. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Jubilación patronal (1)	2,049,432	1,475,276
Bonificación por desahucio (2)	343,660	295,407
	<u>2,393,092</u>	<u>1,770,683</u>

(1) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al inicio del período	1,475,276	1,224,569
Costo laboral e interés neto (3)	255,537	229,743
Pérdida (ganancia) actuarial (4)	390,903	111,694
(-) Reversos	42,138	72,258
(-) Beneficios pagados	30,146	18,472
Saldo al final del período	<u>2,049,432</u>	<u>1,475,276</u>

(2) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al inicio del período	295,407	280,792
Costo laboral e interés neto (3)	54,547	55,219
Pérdida (ganancia) actuarial (4)	20,909	22,505
(-) Reversos	27,203	
(-) Beneficios pagados		63,109
Saldo al final del período	<u>343,660</u>	<u>295,407</u>

(3) Estos valores se reconocieron en el resultado del período en la cuenta de costos de venta, gastos de administración y gastos de ventas.

(4) Estos valores se reconocieron en la cuenta de otros resultados integrales.

PAPELESA C. LTDA.**R. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:****Hipótesis actuariales:**

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Tasa de descuento	3.88%	4.02%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	1.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	12.10%	9.90%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

S. PATRIMONIO:

Capital social: Representa 74,100,000 participaciones sociales autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una. Mediante escritura pública del 27 de noviembre de 2018, se realizó un aumento de capital por US\$1,000,000 y fue inscrito en el Registro Mercantil el 6 de diciembre de 2018. El aumento fue utilizado para la adquisición de maquinarias para la producción de bienes.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Originada por ajustes hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. Conforme a la Resolución 01.Q.ICI:017 de la actual Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por los Socios.

Otros resultados integrales: En esta cuenta se registra las ganancias y pérdidas actuariales originadas por incrementos o disminuciones en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos debido a cambios en las suposiciones actuariales y ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan de beneficios).

Adopción por primera vez de las NIIF: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera a la fecha de transición. De acuerdo con la Resolución No. SC.FCI.CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011, el saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico, si los hubiere. Esta compensación deberá ser aprobada por los Socios.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los Socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, entre otros.

PAPELESA C. LTDA.**T. GASTOS DE VENTAS**

	Años terminados al	
	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones y otros gastos del personal	1,732,437	1,724,265
Gastos de viaje	292,215	209,489
Materiales y suministros	90,271	86,497
Servicios básicos	46,391	47,116
Servicios a terceros	158,373	155,468
Mantenimiento y reparaciones	25,003	30,875
Depreciaciones, amortizaciones y seguros	100,077	100,656
Impuestos y contribuciones	14,108	12,200
Gastos de alquiler	50,887	22,917
Gastos de transporte	(1) 920,597	846,814
Publicidad y promociones	664,502	624,270
Otros gastos de menor cuantía	7,546	11,583
	<u>4,102,407</u>	<u>3,872,150</u>

(1) Incluye principalmente transporte de mercancía por US\$916,297 (US\$846,764 en el 2017).

U. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:

	Años terminados al	
	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones y otros gastos del personal	1,322,446	1,209,801
Gastos de viaje	29,819	37,548
Materiales y suministros	62,694	67,775
Servicios básicos	34,182	33,292
Servicios a terceros	234,876	203,417
Mantenimiento y reparaciones	88,526	106,406
Depreciaciones, amortizaciones y seguros	194,290	183,059
Impuestos y contribuciones	(1) 930,817	372,219
Gastos de alquiler	13,311	19,862
Gastos de transporte		3,643
Publicidad y promociones	13,838	15,818
Gastos de gestión	8,909	9,506
	<u>2,933,708</u>	<u>2,262,546</u>

(1) Incluye principalmente deterioro de cuentas por cobrar por US\$625,847 (US\$37,662 en el 2017) e Impuesto al Valor Agregado que no puede ser utilizado como crédito tributario por el factor de proporcionalidad por US\$88,056 (US\$86,543 en el 2017).

V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

PAPELESA C. LTDA.**V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:(Continuación)**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad contable	5,721,347	3,851,805
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	858,202	577,771
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,863,145	3,274,034
Más:		
Gastos no deducibles (1)	1,498,683	216,325
Menos: Otras rentas exentas	19,371	51,734
Menos: Deducción adicionales	35,519	
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	2,831	7,572
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	500	1,256
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	6,310,269	3,447,452
Utilidad a reinvertir y capitalizar		1,000,000
Saldo utilidad gravable	6,310,269	2,447,452
Impuesto a la renta causado	1,577,567	658,439
Menos: Anticipo determinado al ejercicio fiscal menos la rebaja	372,974	210,692
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago	352,763	195,569
Menos:		
Crédito Impuesto a la Salida de Divisas	1,285,503	1,212,025
Crédito tributario años anteriores		1,487,657
Retenciones en la fuente	401,438	352,763
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	129,585	2,409,129

(1) Incluye principalmente US\$255,537 (US\$114,587 en el 2017) por provisión de jubilación patronal, US\$54,547 por provisión para bonificación por desahucio, US\$537,515 por ajuste al valor neto realizable y deterioro de cuentas por cobrar US\$505,517.

Principales componentes del gasto (ingreso) por el impuesto a la renta diferido:

	<u>Años terminados al</u>	
	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por valor neto realizable (Ver Nota N)	134,379	4,860
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por beneficios a empleados (Ver Nota N)	180,476	
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por adopción por primera vez NIIF		
Propiedades y maquinarias	5,071	(4,774)
	<u>319,926</u>	<u>86</u>

PAPELESA C. LTDA.**W. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos con relacionadas, todas locales, son como sigue:

	Transacción	Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
Cuentas y documentos por cobrar corrientes			
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Préstamos	22,878	1,266,667
AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.	Comercial	550,064	667,524
		<u>572,942</u>	<u>1,934,191</u>
Cuentas y documentos por pagar corrientes			
Accionista	Préstamos (1)	850,000	
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Comercial	167,436	174,471
AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.	Comercial	6,102	1,673
		<u>1,023,538</u>	<u>176,144</u>

(1) Corresponde por préstamos concedidos del accionista a tasas de interés de mercado y con fecha de vencimiento establecida.

Se realizaron las siguientes transacciones con relacionadas, todas locales:

	Transacción	Años terminados al	
		31/12/2018	31/12/2017
Ventas			
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Intereses y varios	16,065	158,574
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Comercial	113,144	
AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.	Intereses y varios	9,858	
AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.	Comercial	5,944,072	5,651,009
		<u>6,083,139</u>	<u>5,809,583</u>
Compras			
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Comercial	733,305	657,634
Grupasa Grupo Papelero S.A.	Intereses	20,177	
AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.	Comercial	119,087	3,368
		<u>872,569</u>	<u>661,002</u>

X. ASUNTOS TRIBUTARIOS:

Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera:

El 29 de diciembre de 2017, entró en vigor la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, cuyas reformas están vigentes para el ejercicio económico 2018. A continuación algunos de los principales cambios:

PAPELESA C. LTDA.**X. ASUNTOS TRIBUTARIOS:(Continuación)**

- Son deducibles de impuesto a la renta los pagos efectivos que se realicen por concepto de Desahucio y Pensiones Jubilares Patronales, siempre que no correspondan a pagos de provisiones efectuadas en años anteriores, sin perjuicio de que se deba continuar realizando la provisión para el cumplimiento de tales obligaciones, y que constituye gasto no deducible del ejercicio en que se registra. Por esta provisión se reconocerá impuesto diferido, que puede ser utilizado cuando el contribuyente se desprenda de los recursos para cancelar la obligación por la que se realizó la provisión.
- La tarifa general de impuesto a la renta para sociedades o establecimientos permanentes en Ecuador, a partir del ejercicio fiscal 2018 será del 25%. No obstante, esta tarifa será del 28% en los siguientes casos:
 - Cuando la sociedad haya incumplido su deber de informar la composición societaria.
 - Si dentro de la cadena de propiedad de socios o accionistas, exista un titular residente en paraíso fiscal, y el beneficiario efectivo sea residente fiscal de Ecuador.
 - Cuando dentro de la composición societaria, del titular residente en paraíso fiscal sea igual o superior al 50%, se aplicará el 28% de impuesto a la renta.
 - Cuando dentro de la composición societaria, que corresponde al titular residente en paraíso fiscal es inferior al 50%, se aplicará el 28% de impuesto a la renta en proporción a su participación en el capital de la sociedad.
- Incremento del límite en la deducción adicional de gastos para las micro, pequeñas y medianas empresas, del 100% de los gastos de:
 - Capacitación para investigación, desarrollo e innovación tecnológica, sin que supere el 5% de los gastos de sueldos.
 - Mejoras en la productividad a través de estudios y análisis de mercado, implementación y diseño de procesos, diseño de empaques, software especializado, sin que supere el 5% de las Ventas.
 - Para los exportadores habituales y turismo receptivo, el beneficio será de hasta el 100% de los costos y gastos de promoción y publicidad.
- Las sociedades exportadoras habituales y las que se dediquen a la producción de bienes, que reinviertan sus utilidades en el país, pagarán la tarifa del 15% (menos 10 puntos porcentuales a la tarifa general). A efectos de obtener esta reducción en la tarifa, estas sociedades deberán efectuar el aumento de capital por las utilidades reinvertidas, realizando la inscripción de la respectiva escritura hasta el 31 de diciembre del año posterior a aquel en que se generaron las utilidades.
- Para la determinación de la base imponible de las sociedades consideradas microempresas, se deducirá US\$11,270 (1 fracción básica gravada con tarifa cero IR de personas naturales).

PAPELESA C. LTDA.**X. ASUNTOS TRIBUTARIOS:**(Continuación)

- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta de las sociedades, no se considerarán las cuentas por cobrar, a excepción de las cuentas por cobrar con relacionadas, los gastos por sueldos, décimo tercera, décimo cuarta remuneración y aportes patronales al IESS, y, en el caso de los contribuyentes que mantengan activos revaluados, no considerarán el valor del revalúo efectuado.
- También se excluirán gastos incrementales por generación de nuevo empleo, y por la adquisición de nuevos activos productivos, que permitan generar un mayor nivel de producción.
- Las sociedades microempresas, sucesiones indivisas, personas naturales NO obligadas a llevar contabilidad; y, las personas Obligadas a llevar Contabilidad, cuya mayor fuente de ingresos NO corresponda a actividad empresarial, calcularán el anticipo de la siguiente manera: El 50% del impuesto causado, menos las retenciones en fuente que le hayan sido efectuadas en el ejercicio.

El Reglamento a esta Ley se emitió mediante Decreto Ejecutivo No. 476 del 13 de agosto de 2018 y fue publicado en Registro Oficial No. 312 del 24 de agosto de 2018.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal:

El 21 de agosto de 2018, se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal; las principales reformas están relacionadas con incentivos para atraer nuevas inversiones al país, que entrarán en vigencia en el año 2019 y son las siguientes:

- Las nuevas inversiones productivas que se inicien en los sectores priorizados fuera y dentro de las áreas urbanas de Quito y Guayaquil gozarán de exoneración del impuesto a la Renta y sus anticipos por un periodo de 12 y 8 años, respectivamente. Esta exoneración aplicará solo para aquellas sociedades nuevas o existentes que generen empleo neto.
- Las nuevas inversiones que se realicen en sectores de industrias básicas: Petroquímica, Siderúrgica, Metalúrgica, Química Industrial, tendrán derecho a la exoneración de impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. El plazo de exoneración se ampliará por 5 años más, en caso de que las inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Las nuevas microempresas que iniciaron actividades a partir del 2018, gozarán de exoneración de impuesto a la renta durante 3 años a partir del primer año en que generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos.
- Los administradores u operadores de Zonas ZEDE, están exonerados del pago de impuesto a la Renta y su anticipo, por los primeros 10 años contados a partir del primer año en que obtengan ingresos operacionales.

PAPELESA C. LTDA.**X. ASUNTOS TRIBUTARIOS:**(Continuación)

- Exoneración de ISD para inversiones productivas que suscriban contratos de inversión en:
 - Pagos por importaciones de bienes de capital y materias primas; y,
 - Dividendos distribuidos por sociedades domiciliadas en Ecuador (nacionales o extranjeras), a favor de beneficiarios efectivos domiciliados en Ecuador o en el exterior que sea accionista de la sociedad que distribuye.
- Se elimina el pago mínimo del anticipo del impuesto a la renta.
- Se establece el Impuesto a la Renta Único a la utilidad en la enajenación de acciones, con una tarifa progresiva entre el 0% y el 10%.
- Se podrá utilizar el crédito tributario del IVA hasta por cinco años.

El Reglamento a esta Ley se emitió mediante Decreto Ejecutivo No. 617 del 18 de diciembre de 2018 y fue publicado en Registro Oficial No. 392 del 20 de diciembre de 2018, y establece los procedimientos para operativizar y simplificar la aplicación de los beneficios tributarios a las nuevas inversiones. Entre algunos aspectos que contempla el Reglamento están:

- Se clarifica el concepto de nueva inversión: prevalece el lugar (ciudad) en donde se ejecuta la inversión por sobre la ubicación del domicilio de la empresa.
- Optimización del esquema de la devolución del IVA y del ISD para las exportaciones.
- El incentivo para la exoneración del Impuesto a la Renta es automático para empresas nuevas, mientras que para las existentes el beneficio será en función de la tasa de crecimiento de sus activos.
- Las reinversiones que realicen las empresas existentes de, por lo menos el 50% de sus utilidades, les permitirá la exoneración del ISD sobre los dividendos.
- Se cierran todos los aspectos que tienen que ver con el Impuesto Mínimo para su eliminación genuina.

Precios de transferencia:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$15 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

PAPELESA C. LTDA.**X. ASUNTOS TRIBUTARIOS:**(Continuación)

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de Información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Y. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Mediante Resolución No. SC.IQI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

El Servicio de Rentas Internas ha incluido a Papelesa C. Ltda., dentro del Grupo Económico Grupasa Grupo Papelero S.A. y subsidiarias (Grupo Papelero Grupasa) y de acuerdo al artículo tercero de la Resolución mencionada en el primer párrafo, deberá presentar estados financieros consolidados, siendo Grupasa Grupo Papelero S.A. la Controladora encargada de la consolidación.

Z. HECHOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no han ocurrido eventos o circunstancias que, en opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la presentación de los estados financieros o que requieran ser revelados.