

**CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA
CLUSTERPACK CPK S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	-	Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 806

T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

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

T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

Quito 29 de abril del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A., al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

Fundamentos de la opinión

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

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

A los Señores Accionistas de
Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.
Quito, 29 de abril del 2019

Otros asuntos y otra información

Otros asuntos

Las cifras correspondientes del año 2017 no han sido auditadas, sin embargo, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada de que los saldos de apertura al 1 de enero de 2018 están libres de distorsiones significativas que pudieran afectar los estados financieros al cierre del año 2018.

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de Compañía.

A los Señores Accionistas de
Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.
Quito, 29 de abril del 2019

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A. para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros

A los Señores Accionistas de
Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A.
Quito, 29 de abril del 2019

representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

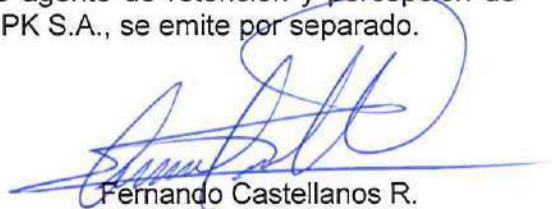
Comunicamos a los responsables de la Administración de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Cajas y Empaques para la Industria Clusterpack CPK S.A., se emite por separado.



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



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

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

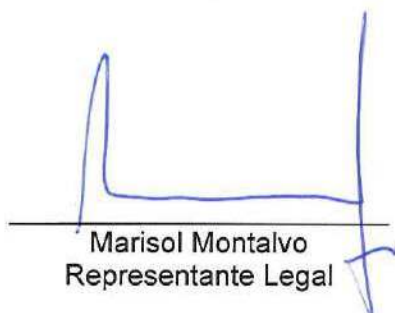
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes	6	66.785	30.173
Cuentas por cobrar clientes	7	534.914	480.079
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	12	17.025	37.568
Impuestos por recuperar	8	118.839	157.194
Inventarios	9	13.699	-
Anticipo a proveedores		699	19.799
Gastos anticipados		11.384	17.296
Total activos corrientes		763.345	742.109
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	10	9.579	4.708
Activos intangible		1.186	674
Total activos no corrientes		10.765	5.382
Total activos		774.110	747.491

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Marisol Montalvo
Representante Legal



Andrés Sáenz
Contador General

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

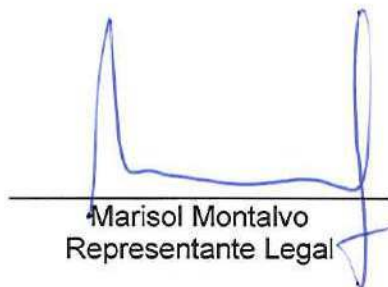
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Proveedores	11	722.177	693.005
Compañías relacionadas	12	8.216	-
Anticipo de clientes		844	-
Impuestos por pagar		4.308	6.173
Beneficios a empleados	14	6.572	15.323
Otras cuentas por pagar		-	1.184
Total pasivos corrientes		742.117	715.685
Patrimonio			
Capital social	15	5.000	5.000
Reservas	16	2.500	-
Resultados acumulados		24.493	26.806
Total patrimonio		31.993	31.806
Total pasivo y patrimonio		774.110	747.491

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Marisol Montalvo
Representante Legal


Andrés Sáenz
Contador General

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2018	2017
	<u>Notas</u>		
Ventas	17	2.689.007	2.130.524
Costo de ventas	18	<u>(2.283.008)</u>	<u>(1.786.288)</u>
Utilidad bruta		<u>405.999</u>	<u>344.236</u>
Gastos operativos:			
De ventas	18	(69.694)	(84.594)
De administración	18	<u>(321.856)</u>	<u>(231.748)</u>
		<u>(391.550)</u>	<u>(316.342)</u>
Utilidad operacional		14.449	27.894
Gastos financieros		<u>(3.889)</u>	<u>(1.561)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		10.560	26.333
Impuesto a la renta corriente	14	<u>(10.373)</u>	<u>(10.934)</u>
Utilidad neta del año		<u>187</u>	<u>15.399</u>

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



Marisol Montalvo
Representante Legal



Andrés Sáenz
Contador General

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2017	5.000	-	11.407	16.407
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	15.399	15.399
Saldos al 31 de diciembre del 2017	5.000	-	26.806	31.806
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de Diciembre del 2018:				
Apropiación de reserva	-	2.500	(2.500)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	187	187
Saldos al 31 de diciembre del 2018	5.000	2.500	24.493	31.993

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


Marisol Montalvo
Representante Legal


Andrés Sáenz
Contador General

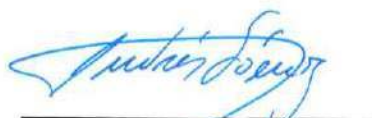
CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		2.655.560	1.713.991
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.593.407)	(1.676.088)
Otros ingresos, netos		(3.889)	(1.561)
Impuesto a la renta corriente		(12.238)	(4.761)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		46.026	31.581
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos	10	(8.414)	(5.493)
Adiciones de activos intangible		(1.000)	(780)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(9.414)	(6.273)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		36.612	25.308
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30.173	4.865
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	66.785	30.173

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Marisol Montalvo
Representante Legal

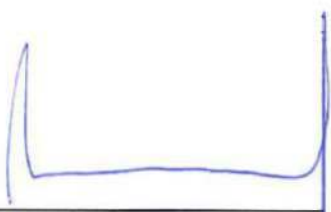

Andres Sáenz
Contador General

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPARPACK CPK S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		10.560	26.332
Más cargos a resultados que no representen movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	3.543	783
Amortizaciones		504	110
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar, neto		14.348	(576.527)
Inventarios		(13.697)	-
Documentos y cuentas por pagar		41.141	591.817
Impuesto a la renta corriente		(10.373)	(10.934)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6	<u>46.026</u>	<u>31.581</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Marisol Montalvo
Representante Legal



Andrés Sáenz
Contador General

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 24 de noviembre de 2016 en la ciudad de Quito, parroquia Cumbaya con el nombre de Cajas y Empaques Industriales Clusterpack CPK S.A.

Su actividad principal, es la fabricación de papel y de productos de papel; así como también podrá comprender las etapas o fases de producción de bienes / servicios, comercialización, almacenamiento, exportación, industrialización, explotación, distribución, investigación y desarrollo, promoción, capacitación, asesoramiento, intermediación, inversión, construcción, reciclaje, importación de la actividad antes mencionada.

En la actualidad las operaciones de la Compañía comprende la compra y venta de cartón corrugado y microcorrugado que incluye servicios de desarrollo técnico, especializado y personalizado del diseño conforme la necesidad del cliente.

1.2 Situación financiera del país

Si bien la económica ecuatoriana mejoró su desempeño durante los años 2018 y 2017, aún continua en proceso de recuperación, dada la inestabilidad de los precios del petróleo, los bajos niveles de inversión, así como el alto endeudamiento del estado y déficit de la caja fiscal, que por ahora se sigue cubriendo con la contratación de deuda adicional.

Ante estas situaciones el Gobierno Ecuatoriano ha implementado varias reformas que pretenden reordenar las finanzas públicas, a través de la eliminación y optimización de ciertos subsidios, la reducción del tamaño del Estado con la fusión de varias entidades estatales y la obtención de financiamiento más conveniente en tasa y plazo con organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Así también ha implementado ciertas reformas tributarias y de otra índole, que principalmente buscan fortalecer y fomentar las nuevas inversiones privadas o en alianzas público-privadas para los sectores estratégicos de la economía.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de abril del 2019 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF para PYMES vigentes al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo

Comprenden el efectivo disponible, y depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar"; y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

(b) Otros pasivos financieros:

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

(b) Otros pasivos financieros

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

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de materia prima o servicios profesionales. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

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

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía consideró que no es necesaria la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. Al 31 de diciembre del 2018 comprende principalmente láminas corrugadas que se pretende liquidar en el corto plazo.

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

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil</u>
Muebles y enseres, equipos de oficina	10
Equipos de computación y electrónico	3
Vehículos	5

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

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

2.8 Activos Intangibles

Se presentan dentro del rubro otros activos y corresponde principalmente al costo de licencias para el uso de sistemas operativos y contables, se expresan al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro de existir. Se amortizan a lo largo de la vida útil estimada de tres años empleando el método lineal.

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

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

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Impuesto a la renta corriente

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía no determinó la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF para PYMES.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Beneficios a empleados

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13 Provisiones

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

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

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

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

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 3 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

(a) Riesgos de mercado

Factor competitivo

La ardua competencia de las distintas empresas existentes en el mercado con el afán de captar nuevos consumidores y futuros clientes potenciales las obliga a tomar decisiones importantes en cuanto a los planes aplicables en los distintos mercados.

Tal es el caso de la industria cartonera en el Ecuador, las empresas están apuntando a mejorar el nivel de ventas sin perder la calidad y haciendo grandes cambios en el área de producción, aplicando a normas internacionales ISO 9001-2015 y reformando el departamento de ventas.

Los clientes son objeto de lucha entre las empresas, que compiten mutuamente por captar las ventas, pero en esta carrera por aumentar el nivel de ingresos en ocasiones se ven obligados a competir en calidad y precio, siendo este motivo presente en la compañía para que se realice una revisión de precios, pero por ningún motivo descuidando la calidad.

La Compañía basa su estrategia en la creación de convenios de orden fija, donde el personal técnico se compromete a llevar órdenes específicas, cada semana durante todo el año a sus clientes, precautelando siempre la creación del valor agregado a sus productos a fin de que estos se puedan distinguir de los de competencia, creando diferentes opciones para los clientes y mejorando su servicio.

(b) Riesgo de precio

El riesgo del manejo de los precios es mitigado a través de la elaboración de:

- Presentación y análisis de forecast de manera periódica.
- Acuerdos y firmas de contratos con los clientes a mediano y largo plazo.
- Firma y contrato con los Proveedores a mediano y largo plazo.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Análisis constante de liquidez y crecimiento en los diferentes sectores de la industria.

(c) Riesgo de concentración

Existe una gran concentración del mercado en empresas exportadoras y productoras, que exigen una gran demanda de cajas de cartón corrugado y micro corrugado.

A fin de disminuir los riesgos las empresas han optado por diversificar sus mercados y cartera de clientes, eliminando en la medida de lo posible relaciones de dependencia. Con esta estrategia si un cliente o un mercado dejan de solicitar el producto, el mismo puede ser absorbido por otros consumidores.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos e inversiones financieras, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-

- (1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bank Watch Rating y PCR Pacific S.A.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien debe controlarse nunca desaparece, está dado por la falta de pago de facturas o retraso en el cumplimiento de las mismas, que se desarrolló por la crisis internacional y fundamentalmente por las deudas que enfrenta la eurozona. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión periódica de las políticas de crédito con los clientes ya que pueden afectar a sus ventas y por lo tanto a la liquidez de la Compañía.
- Se mantiene un control de la cartera de clientes, en función a los plazos de crédito y cobranza, al comparar los resultados se evidencia que no existe antigüedad en la misma.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Riesgo de liquidez

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

Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez.

La Administración monitorea el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras adecuadas, evaluando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).

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

Adicionalmente el cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año
<u>Año 2018</u>			
Proveedores	709.659	11.616	903
Compañías relacionadas	8.216	-	-
	<u>717.875</u>	<u>11.616</u>	<u>903</u>

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Año 2017</u>	<u>Menos de 30</u> <u>días</u>	<u>Entre 30 y 180</u> <u>días</u>	<u>Entre 180 días</u> <u>y 1 año</u>
Proveedores	1.324	-	691.681

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores	722.177	693.005
Cuentas por pagar relacionadas	32.010	-
	<u>754.187</u>	<u>693.005</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(66.785)</u>	<u>(30.173)</u>
Deuda neta	687.402	662.832
Total patrimonio neto	31.993	31.806
Capital total	719.395	694.638
Ratio de apalancamiento	96%	95%

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar:

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha determinado la existencia de deterioro en sus cuentas por cobrar por el cual no consideró necesario el registro de provisión por deterioro.

(b) Vida útil de la Propiedades, y equipos:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

(c) Deterioro de activos no financieros:

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Corriente	
	2018	2017
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.785	30.173
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar clientes	534.914	480.079
Compañías relacionadas	17.025	37.568
Total activos financieros	<u>618.724</u>	<u>547.820</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores	722.177	693.005
Cuentas por pagar relacionadas	8.216	-
Total pasivos financieros	<u>730.393</u>	<u>693.005</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no existen elementos medidos a valor razonable. Las cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	250	259
Bancos (1)	66.535	29.914
	<u>66.785</u>	<u>30.173</u>

- (1) Corresponde a depósitos a la vista de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Bolivariano C.A.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

La cartera de la compañía se encuentra conformada por ventas a crédito con clientes según el siguiente detalle:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cliente (1)	<u>534.914</u>	<u>480.079</u>

- (1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cartera corriente	218.736	334.703
Vencida de:		
31 a 60 días	155.677	122.297
61 a 360 días	160.382	23.079
más de 361 días	119	-
	<u>534.914</u>	<u>480.079</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no presenta una antigüedad de cartera mayor a 360 días por lo que consideró no registrar provisión por deterioro en las mismas.

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retención en la fuente de IVA (1)	90.421	136.759
Retención en la fuente de impuesto a la renta	28.418	10.619
Credito tributario de IVA	-	8.422
Anticipo de impuesto a la renta	-	1.394
	<u>118.839</u>	<u>157.194</u>

- (1) Corresponde al IVA generado en las adquisiciones de bienes relacionados a su giro del negocio, los mismos que se esperan ir compensando en los meses subsiguientes.

9. INVENTARIOS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materiales disponible a la venta	<u>13.699</u>	<u>-</u>

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, Y EQUIPOS

<u>Descripción</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de computo y electrónico</u>	<u>Vehiculos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2017	-	-	-	-
Movimiento 2017				
Adiciones (1)	-	5.492	-	5.492
Depreciación	-	(783)	-	(783)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	-	4.709	-	4.709
Al 1 de enero del 2018				
Costo	-	5.493	-	5.493
Depreciación acumulada	-	(783)	-	(783)
Valor en libros	-	4.710	-	4.708
Movimiento 2018				
Adiciones (1)	600	5.652	2.160	8.412
Depreciación	(39)	(3.184)	(320)	(3.543)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	561	2.468	1.840	4.869
Al 31 de diciembre del 2018				
Costo	600	11.145	2.160	13.905
Depreciación acumulada	(39)	(3.967)	(320)	(4.326)
Valor en libros	561	7.178	1.840	9.579

(1) Corresponde principalmente a la compra de equipos de computación para oficina.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROVEEDORES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores Nacionales (1)	720.972	692.697
Provisiones por pagar	<u>1.205</u>	<u>308</u>
	<u>722.177</u>	<u>693.005</u>

(1) Un detalle de la composición del saldo por proveedor es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Grupasa Grupo Papelero S.A.	693.928	669.721
Otros menores	<u>27.044</u>	<u>23.284</u>
	<u>720.972</u>	<u>693.005</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tiene control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Marisol Montalvo (1)	Accionistas	Servicios	<u>17.025</u>	<u>37.568</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Clusterpack S.A. (2)	Relacionada	Servicios	<u>8.216</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a pagos efectuados por honorarios profesionales, dichos valores fueron liquidados en enero del 2019.

(2) Corresponde principalmente a los servicios por servicios profesionales recibidos por su parte relacionada.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compra</u>				
Cajas y empaques Industriales Clusterpack S.A.	Relacionada	Comercial	32.010	46.369
Montalvo Torres Marisol Bertha	Accionistas comunes	Comercial	46.752	62.892
			<u>78.762</u>	<u>109.261</u>
<u>Arrendamientos</u>				
Montalvo Torres Marisol Bertha	Accionistas comunes	Comercial	<u>61.357</u>	<u>3.117</u>

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios profesionales y comisiones	<u>71.826</u>	<u>59.293</u>

13. IMPUESTO A RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2016 al 2018 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2018 y 2017 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos, neta	12.423	30.980
Menos: Participación laboral	1.863	4.647
Utilidad antes de impuestos	<u>10.560</u>	<u>26.333</u>
Más: Gastos no deducibles (1)	30.933	23.496
(Menos):		
Deducción por ley de reactivación económica 40%	-	(130)
Base imponible total	<u>41.493</u>	<u>49.699</u>
Tasa del 25% impuesto a la renta (2017: 22%)	25%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>10.373</u>	<u>10.934</u>
Anticipo del Impuesto a la renta	132	1.394
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>10.373</u>	<u>10.934</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde principalmente gastos no sustentados con comprobantes de venta.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta mínimo	10.373	10.934
Anticipos de impuesto a la renta	-	-
Crédito tributario años anteriores	(12.013)	-
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(26.778)</u>	<u>(21.553)</u>
Impuesto a la renta a favor	<u>(28.418)</u>	<u>(10.619)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% (2017: 22%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por contribuyente siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Para el ejercicio fiscal 2018 deben ser exportadores habituales, dedicarse a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y las compañías de turismo receptivo.
- Para el ejercicio fiscal 2017 las utilidades deben reinvertirse en activos productivos.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	10.560	26.333
Tasa impositiva vigente	<u>25%</u>	<u>22%</u>
	2.640	5.793
Gastos no deducibles	7.733	5.140
Impuesto a la renta	10.373	10.934
Tasa efectiva	98%	42%

Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía determinó que el impuesto a la renta causado, ascendía a US\$10.373; dicho monto supera la anticipo mínimo de impuesto a la renta, por lo que se incluye en el estado de resultados el impuesto a la renta causado.

Al 31 de diciembre del 2017, siguiendo las bases antes descritas, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$1.394 valor que no supera al impuesto a la renta causado por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio.

(c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511, del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no ha efectuado durante los años 2018 y 2017 operaciones que superen dicho monto.

(d) Otros asuntos

"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

"Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal" El 21 de agosto del 2018 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, en la cual se incluye las siguientes consideraciones principales:

- Remisión del 100% intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras, que incorporó cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio de Rentas Internas, según los términos y condiciones establecidos por dicho organismo
- Remisión de la totalidad de los intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril del 2018.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), causados en obligaciones de aportes en mora generados y en firme hasta el 2 de abril del 2018, Se incluyen las obligaciones en glosa, títulos de crédito, acuerdos de pagos parciales o convenios de purga de mora. Se dispuso de un plazo un porcentaje para la reducción de estos conceptos.
- Exoneración del Impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados:
 - Las nuevas inversiones productivas (definiciones del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - en los sectores priorizados) tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años (que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil.
 - Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la misma exoneración por 8 años.

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años.
- Las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, tendrán derecho a la exoneración del Impuesto a la salida de divisas (ISD) en los pagos realizados al exterior por la importaciones de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto (montos y plazos establecidos en el contrato); y, dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de beneficiarios efectivos que sean personas naturales domiciliadas o residentes en el Ecuador o en el exterior.
- Las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos, estarán exoneradas del ISD, por pagos al exterior por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.
- Remisión del 100% de intereses, multas, costas procesales de procedimientos de ejecución coactiva y demás recargos derivados del saldo de las obligaciones, cuya administración y recaudación le corresponde única y directamente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un plazo de 90 días.
- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas (definición del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones), tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. Los plazos de exoneración se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

“Código del Trabajo”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos significativos en sus operaciones.

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>2018</u>				
Beneficios a empleados-corto plazo (1)	15.323	106.726	(115.477)	6.572
<u>2017</u>				
Beneficios a empleados-corto plazo (1)	3.041	65.576	(53.294)	15.323

- (1) Corresponde a: i) décimo tercer sueldo por (2017: US\$4.155), ii) décimo cuarto sueldo por US\$821 (2017:US\$972), iii) aporte patronal por US\$2.712 (2017: US\$1.440), iv) vacaciones por US\$1.396 (2017: US\$873), v) décimo tercer sueldo por US\$318 (2017: US\$775), vi) préstamos por US\$734 (2017: US\$1.188), y, vii) otros beneficios a empleados por US\$1.863 (2017: US\$4.647).

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende US\$5.000 dividido en 5.000, acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1 cada una.

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 2018, la reserva constituida alcanza el 50% del capital suscrito.

Resultados acumulados

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

17. VENTAS

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Nacionales (1)	<u>2.689.007</u>	<u>2.310.524</u>

- (1) Corresponde principalmente a ingresos por la venta de cartones laminados, corrugados, a:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa	334.115	153.062
Flores de la Colina Flodecol S.A.	298.142	150.861
Empresa Pasteurizadora Quito S.A.	267.384	137.365
Flowervillage Cia. Ltda.	163.950	352.114
Flores de Decoracion Decoflor S.A.	161.505	98.426
Vallejo Mosquera Enrique Francisco	144.934	14.973
Zaimella del Ecuador S.A.	140.691	105.697
Chango Toapanta Segundo Emiliano	134.610	97.350
Eurofish S.A.	132.944	2.439
Floranation Productores de Flores S.A.	101.136	108.265
Otros menores	809.596	1.089.972
	<u>2.689.007</u>	<u>2.310.524</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

(Véase página siguiente)

CAJAS Y EMPAQUES PARA LA INDUSTRIA CLUSTERPACK CPK S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2017</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administraci</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
Costos incurridos	1.780.282	-	-	1.780.282
Honorarios profesionales	-	85.677	16.707	102.383
Sueldos y salarios	-	64.313	-	64.313
Otros menores	2.744	23.980	29.453	56.177
Arrendamientos	-	28.109	-	28.109
Gastos de viajes	-	2.649	24.379	27.028
Transporte y movilización	3.262	9.867	4.328	17.457
Mantenimiento	-	8.101	-	8.101
Servicios básicos	-	-	7.356	7.356
Suministros de oficina	-	5.731	-	5.731
Publicidad	-	-	2.371	2.371
Seguros	-	1.659	-	1.659
Depreciacion	-	783	-	783
Capacitaciones	-	625	-	625
Impuestos y contribuciones	-	145	-	145
Amortización	-	110	-	110
	<u>1.786.288</u>	<u>231.748</u>	<u>84.594</u>	<u>2.102.631</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.