

PAPELERA NACIONAL S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2017 y 2016

En conjunto con el informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de
PAPELERA NACIONAL S.A.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PAPELERA NACIONAL S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de PAPELERA NACIONAL S.A. al 31 de diciembre del 2016 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha abril 5, 2017 contiene una opinión con salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PAPELERA NACIONAL S.A. al 31 de diciembre del 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.
4. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

6. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas por US\$6,870,327 (2016: US\$4,378,487) y US\$2,678,128 (2016: US\$3,034,192), respectivamente, como se expone en la Nota 7. **PARTES RELACIONADAS**. Este asunto de énfasis no modifica nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y Directores en relación con los estados financieros

7. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.
8. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.
9. Los Accionistas y Directores son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

10. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

11. El Informe de Cumplimiento Tributario de PAPELERA NACIONAL S.A. al 31 de diciembre del 2017, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 23, 2018

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. CIA. LTDA.
SC. RNAE - 003

Anexo

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

Como parte de la auditoría a los estados financieros PAPELERA NACIONAL S.A. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.
- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con la Administración, con el Directorio y Accionistas de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PAPELERA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	13,345,501	10,435,121
Cuentas por cobrar	6	27,058,661	20,918,639
Partes relacionadas	7	6,870,327	4,378,467
Inventarios	8	21,054,275	15,731,779
Activos por impuestos corrientes	9	4,584,667	5,226,084
Gastos pagados por anticipado	12	1,155,835	811,877
Total activo corriente		<u>74,069,266</u>	<u>57,501,967</u>
Propiedades, planta y equipos	10	58,024,510	60,505,938
Inversiones en acciones	11	511,213	449,043
Activos intangibles		188,885	316,794
Otros activos		<u>158,089</u>	<u>154,048</u>
Total activos		<u>132,951,963</u>	<u>118,927,790</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	13	64,560	1,443,650
Cuentas por pagar	14	18,019,325	10,289,245
Partes relacionadas	7	2,676,128	3,034,192
Gastos acumulados	15	2,110,511	1,757,733
Impuestos por pagar		590,822	487,382
Provisiones		<u>893,032</u>	<u>213,833</u>
Total pasivo corriente		<u>24,354,378</u>	<u>17,236,035</u>
Obligaciones bancarias	13	5,000,000	0
Obligaciones por beneficios a los empleados	18	5,423,006	4,835,485
Impuesto diferido	18	5,477,316	5,921,174
PATRIMONIO			
Capital social	19	44,776,618	44,776,618
Reserva facultativa	19	3,986,967	3,986,967
Resultados acumulados	19	<u>43,933,878</u>	<u>42,171,511</u>
Total patrimonio		<u>92,697,263</u>	<u>90,835,096</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>132,951,963</u>	<u>118,927,790</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

Ing. César Marcillo Z.
Contador General

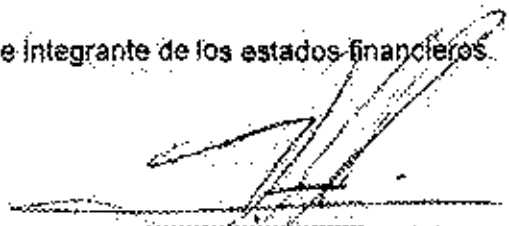
PAPELERA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por actividades ordinarias	†	133,135,929	109,867,915
Costo de ventas		<u>(112,653,679)</u>	<u>(91,780,416)</u>
Utilidad bruta		20,472,250	18,107,499
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos		(11,010,498)	(10,267,335)
Gastos de ventas		(1,979,847)	(1,938,462)
Gastos financieros		<u>(242,574)</u>	<u>(524,846)</u>
Total gastos		(13,232,919)	(12,730,442)
Otros ingresos, neto		267,781	96,265
Ingresos financieros		38,482	79,804
(Pérdida) en cambio, neto		<u>(33,139)</u>	<u>(14,988)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		7,512,435	5,538,158
Impuesto a las ganancias	17	<u>(559,650)</u>	<u>(1,218,185)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>6,952,785</u>	<u>4,319,973</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

PAPELERA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016
(Expresados en dólares de E.U.A.)

			Resultados acumulados			
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Adopción por primera vez de las NIIF</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2015.	43,373,618	1,199,202	25,315,177	21,649,306	46,964,483	91,537,303
Aumento de capital, ver Nota 19, <u>PATRIMONIO</u>	1,403,000			(1,403,000)	(1,403,000)	0
Transferencia a reserva facultativa		2,787,765		(2,787,765)	(2,787,765)	0
Pago de dividendos, ver Nota 19, <u>PATRIMONIO</u>				(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)
Ajuste				77,820	77,820	77,820
Utilidad neta del ejercicio				4,319,973	4,319,973	4,319,973
Saldos a diciembre 31, 2016	44,776,618	3,986,967	25,315,177	16,856,334	42,171,511	90,935,096
Pago de dividendos, ver Nota 19, <u>PATRIMONIO</u>				(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)
Reverso activo por impuesto diferido, ver Nota 16, <u>IMPUESTO DIFERIDO</u>				(190,618)	(190,618)	(190,618)
Utilidad neta del ejercicio				6,952,785	6,952,785	6,952,785
Saldos a diciembre 31, 2017	44,776,618	3,986,967	25,315,177	18,618,501	43,933,678	92,697,263

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

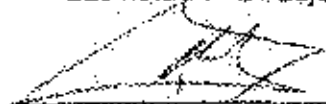
Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General

Ing. César Marcillo Z.
Contador General

PAPELERA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	6,952,785	4,319,973
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	6,102,784	6,035,738
Provisión de inversiones en acciones	0	173,438
Amortización de intangibles	678,858	42,063
Estimación de cuentas de dudoso cobro	0	194,649
Baja por obsolescencia de inventarios	87,985	0
Participación a trabajadores	1,325,724	977,322
Obligaciones por beneficios a los empleados	694,469	522,830
Intereses por préstamos y obligaciones bancarias	64,560	439,598
Impuesto a las ganancias	559,650	1,216,185
Otros ajustes	19,323	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(6,071,958)	2,769,413
Inventarios	(5,470,136)	4,431,357
Gastos pagados por anticipado	(343,958)	(371,026)
Otros activos	(554,987)	12,449
Cuentas por pagar y otros	5,796,734	(6,070,582)
Gastos acumulados	180,846	(3,006,905)
Obligaciones por beneficios a los empleados	(106,948)	(41,859)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	7,915,731	11,646,661
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(3,561,701)	(1,433,286)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(3,561,701)	(1,433,286)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones bancarias, neto	3,558,350	(3,697,245)
Pago de dividendos	(5,000,000)	(5,000,000)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	(1,441,650)	(8,697,245)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2,910,380	1,516,030
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	10,435,121	8,919,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	13,345,501	10,435,121

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Gonzalo Velásquez R.
 Gerente General


 Ing. César Marcillo Z.
 Contador General

PAPELERA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

PAPELERA NACIONAL S.A. fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al cantón Coronel Marcelino Maridueña.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la elaboración y comercialización de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines, las mismas que son producidas en su planta industrial.

Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón, industrias del mercado doméstico, compañías exportadoras (principalmente de sector bananero) y a su relacionada Cartonera Nacional S.A. (Colombia).

En el 2017 se produjeron 165,642 TM (2016: 150,519 TM) de papel y se vendieron 98,331 TM (2016: 93,751 TM). Adicionalmente, se produjeron 96,732 TM (2016: 81,928 TM) de cartón y se vendieron 87,155 TM (2016: 73,606 TM).

La materia prima que la Compañía utiliza en sus operaciones es provista principalmente por sus compañías relacionadas Intercia S.A., Global Recycling Company Inc. y GRC Recycling LLC, cuyas actividades consisten en el reciclaje de papel y cartón.

La Compañía forma parte del Grupo Inversancarios, grupo económico dedicado a la producción y venta de productos industriales y venta de otros servicios.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Administración y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración.

En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósitos a plazo en instituciones financieras.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas incluidos los costos relacionados con la importación de dichas materias primas en caso de aplicar, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo específico e incluyen todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, incluyendo impuestos no recuperables.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se encuentran registrados al costo de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración. Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del periodo en que se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	4 - 50 años
Maquinarias y equipos	3 - 40 años
Muebles y equipos de oficina	3 - 10 años
Vehículos	3 - 5 años
Equipos de computación	2 - 3 años

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel

que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

Al 31 de diciembre del 2017, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

e) Activos intangibles

Se incluyen en este rubro licencias de software que se amortizan en línea recta en 3 años.

f) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones dependiendo del porcentaje de participación en las sociedades, se encuentran registradas al costo o a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

g) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Institución de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía registró la provisión por las obligaciones por beneficios post-empleo sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basada en las siguientes hipótesis actuariales:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	8.34%	8.21%
Tasa de incremento salarial	3.97%	3.95%
Tasa de rotación	2.72%	2.51%

Los cambios en las premisas actuariales antes indicadas pueden tener un efecto significativo en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando cada año la evaluación actuarial.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

h) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores; y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

ii) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen como ingresos en el estado de resultados integral cuando se han transferido los riesgos y beneficios y es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la Compañía.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Institución, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

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

- Estimación de cuentas de dudoso cobro: La estimación de cuentas de dudoso cobro es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La estimación de cuentas de dudoso cobro se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Obligaciones por beneficios a los empleados: Las hipótesis son las empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Compañía no se involucra activamente en la comercialización de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante.

a) Riesgo país

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

La Administración de la Compañía considera que existen situaciones que han originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: la disminución en los precios internacionales del papel producto de la sobreoferta de este combinado con el fortalecimiento del dólar. Eso también presionó la disminución de los precios de las cajas de cartón. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir trabajando en el aumento de la producción de papel con el fin de disminuir costos, así

como aprovechar las sinergias que se pueden lograr con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. durante la temporada de zafra en el abastecimiento de energía eléctrica y vapor, con el fin de obtener beneficios económicos para ambas compañías. Adicionalmente, la Compañía está incrementando su posición de mercado en el abastecimiento de cajas de cartón para los productos de exportación que se incluyen en el tratado de cooperación económica firmado con la Unión Europea en especial en las exportaciones bananeras, que considera le permitirán afrontar situaciones adversas y continuar operando en forma rentable.

b) Riesgos de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se originan principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

El importe de los activos financieros en el estado de situación financiera representa la máxima exposición al riesgo de crédito a esa fecha.

d) Riesgo de liquidez

El 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. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

A 31 de diciembre del 2017 y 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo se forma de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	1,949	2,383
Bancos	8,343,552	10,432,738
Inversiones temporales (1)	5,000,000	0
	<u>13,345,501</u>	<u>10,435,121</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito con el Banco Internacional S.A. por US\$5,000,000, a una tasa de interés del 3.75%, con vencimiento en marzo del 2018.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

	2017	2016
Cientes locales	25,541,218	19,182,665
Cientes del exterior	1,101,207	1,772,112
Anticipos a proveedores	1,363,607	197,289
Otras cuentas por cobrar	929,243	1,835,734
Estimación de cuentas de dudoso cobro (1)	(1,876,614)	(2,069,161)
	<u>27,058,661</u>	<u>20,918,639</u>

(1) El movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 31 diciembre 2015	(2,030,817)
Estimación del año	(194,649)
Bajas de cartera	156,305
Saldo al 31 diciembre 2016	(2,069,161)
Bajas de cartera	182,547
Saldo al 31 diciembre 2017	<u>(1,876,614)</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	2017	2016
Cartonera Nacional S.A.	6,867,627	4,348,706
Interclia S.A.	0	22,497
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	2,850	7,182
GRC Recyclers LLC Nevada	0	102
Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.	50	0
	<u>6,870,327</u>	<u>4,378,487</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	2017	2016
Interclia S.A.	457,600	355,396
Global Recycling Company Inc.	1,476,186	1,391,799
GRC Recyclers LLC Nevada	94,005	563,300
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	486,772	717,162
La Ferretera C.A.	7,985	6,035
Servituris C.A.	284	0
Cartonera Nacional S.A.	153,266	0
	<u>2,676,128</u>	<u>3,034,192</u>

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

Durante los años 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas de inventarios	15,573,702	12,410,199
Compra de materia prima	26,386,891	22,863,380
Compra de materiales y repuestos	49,408	133,078
Ingresos por dividendos	0	292

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de los inventarios está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia prima	10,609,523	5,211,793
Producto terminado	3,488,019	3,012,132
Materiales y repuestos	4,080,749	3,710,708
Importaciones en tránsito	2,702,335	3,792,813
Inventario en proceso	37,649	14,146
Provisión por obsolescencia (1)	(64,000)	(9,813)
	<u>21,054,275</u>	<u>15,731,779</u>

(1) Provisión por obsolescencia de repuestos, que se estima conforme a análisis de rotación de los inventarios, usos futuros estimados y deterioro.

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de activos por impuestos corrientes está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
IVA crédito tributario (1)	1,960,273	3,264,410
IVA crédito tributario por compensar	0	260,952
Impuesto a la salida de divisas (2)	2,011,202	1,122,600
Retenciones en la fuente de IVA	612,743	577,905
Otros	449	217
	<u>4,584,667</u>	<u>5,226,084</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente solicitudes de reclamo al Servicio de Rentas Internas por US\$1,326,671, por concepto de retenciones de IVA del mes de noviembre del 2017.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente US\$945,865 en proceso de reclamo que corresponden a valores pagados por la Compañía en el año 2012 por importaciones bajo el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento de activos.

A la fecha de este informe el proceso sigue en trámite. La Administración de la Compañía considera, con el asesoramiento de sus asesores tributarios, que es probable que este tema se resuelva a favor de la Compañía por lo que no se han constituido provisiones para incobrabilidad de dicho saldo, ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el movimiento de propiedades, planta y equipos es el siguiente:

	2017							
% de depreciación	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u> 6%	<u>Maquinarias y equipos</u> 6%	<u>Vehículos</u> 20%	<u>Equipos de computación</u> 33%	<u>Muebles y equipos de oficina</u> 10%	<u>Obras en curso (1)</u>	<u>Total</u>
Costo								
Saldo inicial	159,226	7,370,947	51,772,185	686,685	230,126	203,452	83,317	60,505,938
Adiciones (1)	0	0	510,547	237,492	205,493	28,330	2,580,874	3,562,736
Transferencias	0	0	11,082	0	0	0	(18,407)	(7,345)
Reclasificaciones	0	306,536	376,659	25,000	0	0	(708,195)	0
Ajustes	0	0	0	0	0	0	67,000	67,000
Ventas/ bajas	0	0	0	(893)	0	(142)	0	(1,035)
Total costo	159,226	7,677,483	52,670,453	948,284	435,619	231,640	2,004,589	64,127,294
Depreciación acumulada	0	(480,695)	(5,190,418)	(235,075)	(148,682)	(47,914)	0	(6,102,764)
Total propiedades, planta y equipos, neto	159,226	7,196,788	47,480,035	713,209	286,937	183,726	2,004,589	58,024,510

(1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente a mejoras en maquinarias y equipos, renovación de equipos de montacarga y construcción del sistema de control de producción denominado EPI PC-TOPP.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha entregado en garantía US\$5,434,587 (2016: US\$6,733,693) principalmente en maquinarias y equipos a instituciones financieras por las obligaciones contraídas, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

	2016							Total
	Terrenos	Edificios e instalaciones 6%	Maquinarias y equipos 6%	Vehículos 20%	Equipos de computación 33%	Muebles y equipos de oficina 10%	Obras en curso	
% de depreciación								
Costo								
Saldo inicial	159,226	7,597,856	56,067,772	607,276	260,510	226,234	463,431	65,382,305
Adiciones	0	0	404,401	60,000	70,903	15,411	882,571	1,433,286
Transferencias	0	128,534	589,463	210,801	54,143	5,829	(988,770)	0
Transferencias (1)	0	0	0	0	0	0	(273,915)	(273,915)
Ventas/ bajas	0	(35,896)	(310,903)	(249,414)	(329,869)	(17,130)	0	(942,412)
Total costo	159,226	7,691,294	56,750,733	628,663	55,687	230,344	83,317	65,599,264
Depreciación acumulada	0	(320,347)	(4,978,548)	58,022	174,439	(26,892)	0	(5,093,326)
Total propiedades, planta y equipos, neto	159,226	7,370,947	51,772,185	686,685	230,126	203,452	83,317	60,605,938

(1) Corresponde a activos intangibles, que fueron previamente registrados en obras en curso, y posteriormente fueron transferidos a activos intangibles.

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las inversiones en acciones se compone de la siguiente manera:

	<u>% participación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartonera Nacional S.A.	5.85	506,683	444,513
Cartorama C.A. (1)	2.00	173,436	173,436
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	0.01	3,709	3,709
Recycab S.A.	0.01	668	668
Otros	-	153	153
Provisión (1)	-	(173,436)	(173,436)
		<u>511,213</u>	<u>449,043</u>

(1) Compañía constituida en 1992 y que a la fecha se encuentra en causal de disolución. Al respecto la Administración procedió a provisionar el valor total de la inversión en el 2016.

12. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de los gastos pagados por anticipado se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros	1,072,844	811,877
Mantenimiento de equipos	69,839	0
Otros	13,152	0
	<u>1,155,835</u>	<u>811,877</u>

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las obligaciones bancarias se forma de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2017 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Internacional S.A. (1) Préstamos con vencimientos hasta octubre del 2022 y septiembre del 2024, a un interés promedio anual del 7.12%.	0	5,000,000	5,000,000
Intereses por pagar	64,560	0	64,560
	<u>64,560</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,064,560</u>

(1) Las obligaciones bancarias están garantizadas con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$5,434,587 (2016: US\$6,733,893), ver Nota 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2016</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Internacional S.A. (1)			
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2017, a un interés promedio anual del 7.70%.	1,435,244	0	1,435,244
Intereses por pagar	8,406	0	8,406
	<u>1,443,650</u>	<u>0</u>	<u>1,443,650</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por pagar se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	2,667,981	2,084,487
Proveedores del exterior	15,351,344	8,204,758
	<u>18,019,325</u>	<u>10,289,245</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de los gastos acumulados se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores y otros	1,330,307	977,322
Beneficios sociales (1)	780,204	780,411
	<u>2,110,511</u>	<u>1,757,733</u>

(1) El movimiento de la provisión de beneficios sociales es el siguiente:

	<u>Décimo</u> <u>tercer</u> <u>sueldo</u>	<u>Décimo</u> <u>cuarto</u> <u>sueldo</u>	<u>Fondo de</u> <u>reserva</u>	<u>2017</u> <u>Aportes</u> <u>personal y</u> <u>patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	84,201	167,154	61,935	160,859	326,262	780,411
Pagos	(799,783)	(197,201)	(755,061)	(1,973,139)	(10,339,200)	(14,064,384)
Provisión	791,293	224,883	757,208	1,969,361	10,321,942	14,064,377
Saldo final	<u>84,201</u>	<u>194,836</u>	<u>63,582</u>	<u>157,071</u>	<u>399,004</u>	<u>780,204</u>

	<u>Décimo</u> <u>tercer</u> <u>sueldo</u>	<u>Décimo</u> <u>cuarto</u> <u>sueldo</u>	<u>Fondo de</u> <u>reserva</u>	<u>2016</u> <u>Aportes</u> <u>personal y</u> <u>patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	80,316	161,595	62,859	157,283	489,728	931,781
Pagos	(729,962)	(204,830)	(685,998)	(1,803,994)	(9,741,502)	(13,165,286)
Provisión	733,847	210,389	685,074	1,807,570	9,578,036	13,014,916
Saldo final	<u>84,201</u>	<u>167,154</u>	<u>61,935</u>	<u>160,859</u>	<u>326,262</u>	<u>780,411</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponda en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente; el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación</u> <u>patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2,853,856	1,140,556	0	3,994,414
Costo por servicios	251,822	105,880	43,740	401,442
Costo financiero	122,927	48,882	0	171,809
Otros resultados integrales	(13,314)	(6,396)	0	(19,710)
Pagos efectuados	(41,959)	0	0	(41,959)
Liquidaciones anticipadas por salidas	(8,571)	(22,140)	0	(30,711)
Provisión de años anteriores (2)	0	0	360,200	360,200
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3,164,783	1,266,782	403,940	4,835,485
Provisión del año	332,140	207,327	155,002	694,469
Pagos efectuados	(76,289)	(30,659)	0	(106,948)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	3,420,614	1,443,450	558,942	5,423,006

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde a bonificación por jubilación de acuerdo con lo establecido por el contrato colectivo.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a provisión de años anteriores reconocida en resultados acumulados.

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 22.3675% (2016: 22%), disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a las ganancias	8,838,159	8,515,480
Participación trabajadores	(1,325,724)	(977,322)
Gastos no deducibles	2,058,021	2,202,597
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	3	3
Otros ingresos exentos	(292)	(292)
Beneficio por incremento neto de empleo	(46,480)	0
Beneficio por contratación de adultos mayores	(31,960)	0
Beneficio por contratación de seguro médico privado	(709,232)	0
Trabajadores discapacitados	(515,244)	(417,930)
Utilidad gravable	<u>8,267,251</u>	<u>7,322,446</u>
Utilidad para reinvertir	6,318,309	0
Utilidad para el impuesto	1,948,942	0
Impuesto sobre utilidad reinvertida (12%)	758,197	0
Impuesto corriente (22.3675%)	435,929	1,610,938
Total impuesto causado	<u>1,194,126</u>	<u>1,610,938</u>
Anticipo mínimo determinado	1,070,427	1,111,464

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente	1,194,126	1,610,938
Impuesto diferido	(634,476)	(392,752)
Total impuesto a las ganancias	<u>559,650</u>	<u>1,218,186</u>

18. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	5,921,174	6,751,946
Cargo a resultados acumulados	190,618	(438,020)
Movimiento del año	(634,476)	(392,752)
Saldo final	<u>5,477,316</u>	<u>5,921,174</u>

El movimiento del impuesto diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	<u>Activo</u> <u> jubilación</u> <u> patronal</u>	<u>Pasivo</u> <u> propiedades</u> <u> planta y equipos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	267,669	6,484,275	6,751,944
Movimiento con cargo a resultados	(438,020)	0	(438,020)
Movimiento del año	(20,289)	(372,483)	(392,752)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(190,620)	6,111,792	5,921,172
Movimiento con cargo a resultados	190,620	0	190,620
Movimiento del año	0	(634,476)	(634,476)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	0	5,477,316	5,477,316

19. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía está constituido por 44,778,618 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una:

a) Aumento de capital

El capital de la Compañía se incrementó en US\$1,403,000, aumento que fue inscrito en el Registro Mercantil en mayo del 2016.

Reserva facultativa

Esta reserva es apropiada de las utilidades y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2017, la reserva facultativa asciende a US\$3,986,967 (2016: US\$3,986,967).

Resultados acumulados

La Resolución No. SC/ICLCPA/FRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

Distribución de dividendos

Con fecha 6 de abril del 2017, en la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas se aprobó repartir la totalidad de la utilidad neta del ejercicio 2016 por US\$4,319,973 y US\$680,027 de las utilidades no distribuidas de años anteriores, es decir, la totalidad de los dividendos pagados a los accionistas asciende a US\$5,000,000 (2016: US\$5,000,000).

20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contratos de suministro de productos

La Compañía ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Los precios de venta, en los contratos de venta de productos terminados, están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del costo de los insumos utilizados.

Depósito industrial

La Compañía ha suscrito un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENAE, con duración de cinco años contados a partir de julio del 2010, renovado el 5 de julio del 2016 por otro periodo igual de 5 años; lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Compañía ha otorgado una garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENAE por US\$7,000,000 con vencimiento en octubre del 2018.

Contingencias

La Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por 16 ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$467,000, por reliquidaciones de jubilación patronal y otras indemnizaciones laborales.

A la fecha de estos estados financieros existen: i) 5 casos en los que los demandantes solicitan cambio de juzgado o el juzgado instruya que vuelva el juicio al juzgado original por US\$206,000; ii) 2 casos que están para la emisión de la sentencia por US\$109,000; iii) un caso por US\$50,000 en audiencia preliminar; iv) un caso por US\$50,000 que se encuentra en recurso de casación; v) 2 casos por US\$17,000 sobre los que se ha solicitado el archivo del caso; vi) un caso por US\$35,000 solicitando la nulidad; y, vii) 4 casos con montos indeterminados.

La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias de los años anteriores que mandaron a pagar montos significativamente menores a los reclamados, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos procesos no sería significativo.

Administración Tributaria

Con fecha 15 de marzo del 2013, la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido por retenciones en la fuente de Impuesto a la Salida de Divisas del ejercicio fiscal 2012, que fue negado mediante Resolución No. 109012013RREC041373 el 2 de agosto del 2013 por el Director Regional del SRI Litoral Sur.

Con fecha 16 de septiembre del 2013, se presentó demanda de impugnación ante la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso. Con fecha 25 de febrero del 2014 se dispuso la apertura del término de prueba, etapa en la cual la Compañía presentó todos los documentos de descargo que respaldan el contenido de la demanda.

Con fecha 8 de octubre del 2017, el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario resolvió declarar sin lugar la demanda de impugnación y la validez de la Resolución impugnada.

Con fecha 30 de octubre del 2017, la Compañía presentó Recurso Extraordinario de Casación. Finalmente, la Compañía ha presentado varios escritos solicitando que, en atención al tiempo transcurrido, en virtud del principio constitucional de celeridad procesal, la Sala de Conjuces de la Corte Nacional de Justicia realice el análisis de admisibilidad del recurso de casación interpuesto en contra de la sentencia emitida.

La cuantía de esta demanda asciende a US\$945,865 más los intereses correspondientes.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Análisis de precios de transferencia

Con fecha 13 de marzo del 2018, los asesores tributarios de RP&C Abogados Servicios Legales & Tributarios emiten un dictamen preliminar en relación con las operaciones con partes vinculantes correspondiente al ejercicio fiscal 2017 y los resultados preliminares del trabajo efectuado, donde se estima que no se presentarían ajustes en materia de precios de transferencia respecto a las operaciones con partes relacionadas que puedan tener un efecto significativo en el resultado tributable del ejercicio fiscal 2017.