

## **PAPELERA NACIONAL S.A.**

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017

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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y 2017, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.
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 2018 y 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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.

### Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

6. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas por US\$7,372,489 (2017: US\$6,870,327) y US\$3,404,661 (2017: US\$2,676,128), respectivamente, como se expone en la Nota 7. **PARTES RELACIONADAS**.

7. Al 31 de diciembre del 2018, el 22% (2017: 24%) de sus ingresos dependen de dos clientes, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.

## Otra información que se presenta en la Junta General Ordinaria

8. El Informe de auditoría externa a los estados financieros se emite con fecha Marzo 18, 2019, previo a la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas en la cual se presentará información por parte de la Administración, sobre la que ésta es responsable. Esta otra información, a la fecha de emisión de este informe, no se encuentra disponible, por esta razón, no ha sido sometida a nuestra revisión y no podemos manifestar la existencia de congruencia entre la otra información que se presentará a la Junta y los estados financieros auditados.
9. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información que presenta la Administración a la Junta y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta, quedando fuera de nuestra responsabilidad como auditores.

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

10. 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.
11. 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.
12. Los Accionistas y Directores son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

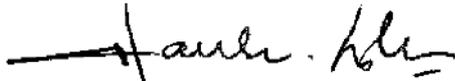
## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

13. 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.

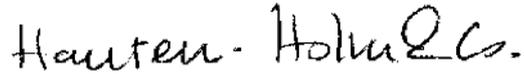
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

14. El Informe de Cumplimiento Tributario de PAPELERA NACIONAL S.A. al 31 de diciembre del 2018, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 18, 2019



Mario A. Hansen-Holm  
Matrícula CPA G.10.923



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.  
SC. RNAE - 003

### 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:

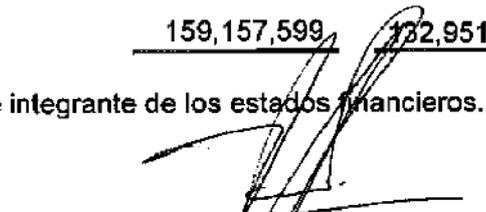
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos un entendimiento 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 de la Compañía en relación con, entre otras cosas, 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, 2018 Y 2017**  
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	12,631,399	13,345,501
Cuentas por cobrar	6	45,571,610	27,058,661
Partes relacionadas	7	7,372,489	6,870,327
Inventarios	8	29,950,130	21,054,275
Activos por impuestos corrientes	17	2,481,241	4,584,667
Gastos pagados por anticipado	11	996,754	1,155,835
Total activo corriente		<u>99,003,623</u>	<u>74,069,266</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	9	59,082,845	58,024,510
Inversiones en acciones	10	745,338	511,213
Activos intangibles		94,844	188,885
Otros activos		<u>230,949</u>	<u>158,089</u>
Total activos		<u>159,157,599</u>	<u>132,951,963</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
Obligación bancaria	12	743,922	64,560
Cuentas por pagar	13	18,059,606	18,019,325
Partes relacionadas	7	3,404,661	2,676,128
Gastos acumulados	14	6,661,417	2,110,511
Pasivos por impuestos corrientes	17	5,554,973	590,822
Otras cuentas por pagar	15	1,251,181	893,032
Total pasivo corriente		<u>35,675,760</u>	<u>24,354,378</u>
Obligación bancaria	12	4,325,499	5,000,000
Obligaciones por beneficios a los empleados	16	5,912,322	5,423,006
Impuesto diferido	17	4,892,103	5,477,316
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social	18	51,729,403	44,776,618
Reserva facultativa	18	3,986,967	3,986,967
Resultados acumulados	18	52,635,545	43,933,678
Total patrimonio		<u>108,351,915</u>	<u>92,697,263</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>159,157,599</u>	<u>132,951,963</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Gonzalo Velásquez R.  
Gerente General

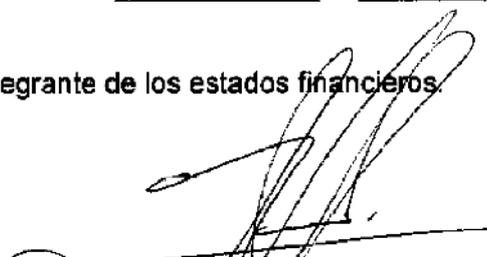
  
Ing. César Marcillo Z.  
Contador General

**PAPELERA NACIONAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017**  
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por actividades ordinarias	1	186,999,654	133,135,929
Costo de ventas		<u>(133,713,196)</u>	<u>(111,585,042)</u>
Utilidad bruta		53,286,458	21,550,887
<b><u>Gastos</u></b>			
Gastos administrativos		(11,884,026)	(10,799,736)
Gastos de ventas		(2,487,949)	(1,943,522)
Gastos financieros		<u>(560,900)</u>	<u>(242,574)</u>
Total gastos		(14,932,875)	(12,985,832)
Otros ingresos, neto		46,832	267,781
Ingresos financieros		103,842	38,462
(Pérdida) en cambio, neto		<u>(25,770)</u>	<u>(33,139)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		38,478,487	8,838,159
Participación a trabajadores	17	(5,771,773)	(1,325,724)
Impuesto a las ganancias	17	<u>(8,026,262)</u>	<u>(559,650)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>24,680,452</u>	<u>6,952,785</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Gonzalo Velásquez R.  
 Gerente General

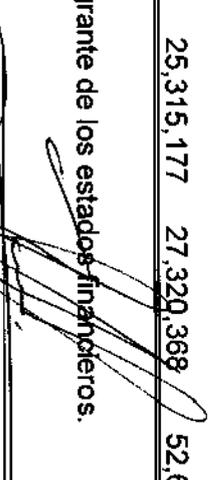
  
 Ing. César Marcillo Z.  
 Contador General

**PAPELERA NACIONAL S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017**  
 (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</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
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 18. PATRIMONIO				(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)	
Reverso activo por impuesto diferido, ver Nota 17. <u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</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	
Aumento de capital, ver Nota 18. PATRIMONIO				(6,952,785)	(6,952,785)	0	
Pago de dividendos, ver Nota 18. PATRIMONIO	6,952,785			(9,000,000)	(9,000,000)	(9,000,000)	
Ajuste, ver Nota 18. PATRIMONIO				(25,800)	(25,800)	(25,800)	
Utilidad neta del ejercicio				24,680,452	24,680,452	24,680,452	
Saldos a diciembre 31, 2018	<u>51,729,403</u>	<u>3,986,967</u>	<u>25,315,177</u>	<u>27,320,369</u>	<u>52,635,545</u>	<u>108,351,915</u>	

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Gonzalo Velásquez R.  
 Gerente General

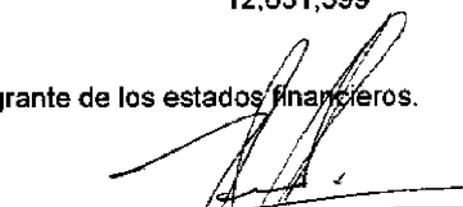
  
 Ing. César Marcellio Z.  
 Contador General

**PAPELERA NACIONAL S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017**  
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	24,680,452	6,952,785
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	6,109,452	6,102,784
Amortización de intangibles	748,559	678,858
Estimación y baja por obsolescencia de inventarios, neto	76,000	87,985
Participación a trabajadores	5,771,773	1,325,724
Obligaciones por beneficios a los empleados	835,868	694,469
Intereses por préstamos y obligaciones bancarias	69,421	64,560
Impuesto a las ganancias	8,026,262	559,650
Otros ajustes	0	19,323
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar y otros	(20,596,774)	(8,071,958)
Inventarios	(8,971,854)	(5,470,136)
Gastos pagados por anticipado	(75,044)	(343,958)
Otros activos	(727,381)	(554,987)
Cuentas por pagar y otros	1,138,930	5,796,734
Gastos acumulados	(1,220,868)	180,846
Obligaciones por beneficios a los empleados	(346,551)	(106,948)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>15,518,245</u>	<u>7,915,731</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición, ventas y/o bajas de propiedades, planta y equipos, neto	(7,167,787)	(3,561,701)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(7,167,787)</u>	<u>(3,561,701)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Obligaciones bancarias, neto	(64,560)	3,556,350
Pago de dividendos	(9,000,000)	(5,000,000)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	<u>(9,064,560)</u>	<u>(1,443,650)</u>
(Disminución) aumento neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(714,102)	2,910,380
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	13,345,501	10,435,121
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12,631,399	13,345,501

Las notas 1, 20 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, 2018 Y 2017

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Operación

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 año 2018 se produjeron 180,067 TM (2017: 165,642 TM) de papel y se vendieron 118,854 TM (2017: 98,331 TM). Adicionalmente, se produjeron 98,434 TM (2017: 96,732 TM) de cartón y se vendieron 101,001 TM (2017: 87,155 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 Inversancarlos, grupo económico dedicado a la producción y venta de productos industriales y venta de otros servicios.

Al 31 de diciembre del 2018, el 22% (2017: 24%) de sus ingresos dependen de las ventas realizadas a dos clientes, ver Nota 6. CUENTAS POR COBRAR.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril del 2018.

## 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 esta 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 convierta 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 e instalaciones	4 - 50 años
Maquinarias y equipos	3 - 40 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	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 aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año.

Al 31 de diciembre del 2018 y 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 Compañía 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 2018 y 2017, 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>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	8.21%	8.34%
Tasa de incremento salarial	3.91%	3.97%
Tasa de rotación	4.74%	2.72%

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 25%, 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 28%.

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 periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos 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 periodo sobre el que se informa.

j) 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.

k) Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. Estas normas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

En relación con la NIIF 16, la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos en la aplicación de la mencionada norma.

### 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, 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. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el efectivo y equivalentes de efectivo se forma de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	1,949	1,949
Bancos	9,829,450	8,343,552
Inversiones temporales (1)	<u>2,800,000</u>	<u>5,000,000</u>
	<u>12,631,399</u>	<u>13,345,501</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a dos certificados de depósito, uno con el Banco Internacional S.A. por US\$2,000,000, a una tasa de interés del 6.36%, con vencimiento en enero del 2019 y con el Banco del Pichincha C.A. por US\$800,000 a una tasa de interés del 6%, con vencimiento en febrero 2019.

Al 31 de diciembre del 2017, 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 2018 y 2017, las cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cientes locales	41,629,172	25,541,218
Cientes del exterior	2,781,438	1,101,207
Anticipos a proveedores	1,929,141	1,363,607
Otras cuentas por cobrar	666,098	929,243
Estimación de cuentas de dudoso cobro (1)	<u>(1,434,239)</u>	<u>(1,876,614)</u>
	<u>45,571,610</u>	<u>27,058,661</u>

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

Saldo al 31 diciembre 2016	(2,069,161)
Bajas de cartera	<u>192,547</u>
Saldo al 31 diciembre 2017	(1,876,614)
Provisión del año	(240,000)
Bajas de cartera	<u>682,375</u>
Saldo al 31 diciembre 2018	<u>(1,434,239)</u>

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cartonera Nacional S.A.	7,363,715	6,867,627
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	8,774	2,650
Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.	0	50
	<u>7,372,489</u>	<u>6,870,327</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intercia S.A.	452,048	457,600
Global Recycling Company Inc.	2,137,742	1,476,186
GRC Recyclers LLC Nevada	439,660	94,005
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	362,214	486,772
La Ferretera C.A.	12,997	7,985
Servituris C.A.	0	284
Cartonera Nacional S.A.	0	153,296
	<u>3,404,661</u>	<u>2,676,128</u>

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

Durante los años 2018 y 2017, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas de inventarios	12,777,576	15,573,702
Compra de materia prima	21,907,274	26,386,891
Compra de materiales y repuestos	260,063	49,408

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 2018 y 2017, el saldo de los Inventarios está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materia prima	12,734,146	10,809,523
Producto terminado	5,231,733	3,488,019
Materiales y repuestos	4,522,643	4,080,749
Importaciones en tránsito	7,581,810	2,702,335
Inventario en proceso	19,798	37,649
Estimación por obsolescencia (1)	<u>(140,000)</u>	<u>(64,000)</u>
	<u>29,950,130</u>	<u>21,054,275</u>

(1) El movimiento de la estimación por obsolescencia es el siguiente:

Saldo al 31 diciembre 2016	23,985
Provisión del año	(109,608)
Bajas	<u>21,623</u>
Saldo al 31 diciembre 2017	(64,000)
Provisión del año	(383,445)
Bajas	<u>307,445</u>
Saldo al 31 diciembre 2018	<u>(140,000)</u>

... Ver página siguiente Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto es el siguiente:

	2018							Total
	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (1) 6%	Maquinarias y equipos (1) 6%	Vehículos 20%	Equipos de computación 33%	Muebles y equipos de oficina 10%	Obras en curso	
<b>Costo</b>								
Saldo inicial	159,226	7,196,788	47,480,035	713,209	286,937	183,726	2,004,589	58,024,510
Adiciones	0	0	449,759	0	158,068	45,849	6,595,927	7,249,603
Transferencias	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	991,947	6,655,010	26,900	71,410	23,439	(7,768,706)	0
Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas y/o bajas	0	0	(81,852)	0	0	36	0	(81,816)
Total costo	159,226	8,188,735	54,502,952	740,109	516,415	253,050	831,810	65,192,297
Depreciación acumulada	0	(491,044)	(5,170,987)	(237,615)	(160,926)	(48,880)	0	(6,109,452)
Total propiedades, planta y equipos, neto	159,226	7,697,691	49,331,965	502,494	355,489	204,170	831,810	59,082,845

(1) Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha entregado en garantía, US\$6,027,587 (2017: US\$6,380,640) principalmente en terrenos, edificios y maquinarias y equipos a instituciones financieras por las obligaciones contraídas, ver Nota 12. OBLIGACION BANCARIA.

2017

	<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>
<b>Costo</b>								
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	11,062	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 y/o 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	(6,102,784)
<b>Total propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>159,226</b>	<b>7,196,788</b>	<b>47,480,035</b>	<b>713,209</b>	<b>286,937</b>	<b>183,726</b>	<b>2,004,589</b>	<b>58,024,510</b>

(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.

## 10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las inversiones en acciones se compone de la siguiente manera:

	<u>% participación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cartonera Nacional S.A.	5.85	740,808	506,683
Cartorama C.A. (1)	2.00	173,436	173,436
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	0.01	3,709	3,709
Cofiec C.A.	0.01	668	668
Otros	-	153	153
Provisión (1)	-	<u>(173,436)</u>	<u>(173,436)</u>
		<u>745,338</u>	<u>511,213</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.

## 11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de los gastos pagados por anticipado se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguros	737,464	1,072,844
Mantenimiento de equipos	168,290	69,839
Otros	91,000	13,152
	<u>996,754</u>	<u>1,155,835</u>

## 12. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la obligación bancaria se forma de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2018 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Internacional S.A. (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta octubre del 2022 y septiembre del 2024, a un interés promedio anual del 7.12%.	674,501	4,325,499	5,000,000
Intereses por pagar	69,421	0	69,421
	<u>743,922</u>	<u>4,325,499</u>	<u>5,069,421</u>

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2017</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<b><u>Banco Internacional S.A. (1)</u></b>			
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) La obligación bancaria está garantizada con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$6,027,587 (2017: US\$6,380,640), ver Notas 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO y 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

### 13. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por pagar se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales	3,049,779	2,667,981
Proveedores del exterior	15,009,827	15,351,344
	<u>18,059,606</u>	<u>18,019,325</u>

### 14. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de los gastos acumulados se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Participación trabajadores y otros	5,777,830	1,330,307
Beneficios sociales (1)	883,587	780,204
	<u>6,661,417</u>	<u>2,110,511</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>2018</u> <u>Aportes</u> <u>personal y</u> <u>patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	55,711	194,836	63,582	157,071	309,004	780,204
Pagos	(860,009)	(232,769)	(827,763)	(2,135,443)	(11,021,636)	(15,077,620)
Provisión	869,777	237,125	832,871	2,148,673	11,092,557	15,181,003
Saldo final	<u>65,479</u>	<u>199,192</u>	<u>68,690</u>	<u>170,301</u>	<u>379,925</u>	<u>883,587</u>

	2017					
	<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>Aportes</u> <u>personal y</u> <u>patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	64,201	167,154	61,935	160,859	326,262	780,411
Pagos	(799,783)	(197,201)	(755,561)	(1,973,139)	(10,339,200)	(14,064,884)
Provisión	791,293	224,883	757,208	1,969,351	10,321,942	14,064,677
Saldo final	<u>55,711</u>	<u>194,836</u>	<u>63,582</u>	<u>157,071</u>	<u>309,004</u>	<u>780,204</u>

#### 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las otras cuentas por pagar se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisiones	435,158	363,346
Energía eléctrica	511,876	83,970
Combustible	226,887	275,837
Otros	77,260	169,879
	<u>1,251,181</u>	<u>893,032</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 corresponde 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 2018 y 2017, 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 2016	3,164,763	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	<u>3,420,614</u>	<u>1,443,450</u>	<u>558,942</u>	<u>5,423,006</u>
Provisión del año	360,000	420,008	55,860	835,868
Pagos efectuados	(86,375)	(245,927)	(14,250)	(346,552)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>3,694,239</u>	<u>1,617,531</u>	<u>600,552</u>	<u>5,912,322</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde a bonificación por jubilación de acuerdo con lo establecido por el contrato colectivo.

## 17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el gasto de impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto corriente	8,611,475	1,194,126
Impuesto diferido	<u>(585,213)</u>	<u>(634,476)</u>
	<u>8,026,262</u>	<u>559,650</u>

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 25.28% (2017: 22.37%) disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se reinvierten.

A continuación, detallamos la composición accionaria:

	<u>% de</u> <u>acciones</u>	<u>2018</u> <u>Tasa</u> <u>impositiva</u>	<u>Tasa</u> <u>ponderada</u>
Accionistas en régimen preferente	9.25%	28%	2.59%
Accionistas locales	<u>90.75%</u>	25%	<u>22.69%</u>
	<u>100.00%</u>		<u>25.28%</u>

	<u>% de</u> <u>acciones</u>	<u>2017</u> <u>Tasa</u> <u>impositiva</u>	<u>Tasa</u> <u>ponderada</u>
Accionistas en régimen preferente	12.25%	25%	3.06%
Accionistas locales	<u>87.75%</u>	22%	<u>19.31%</u>
	<u>100.00%</u>		<u>22.37%</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	38,478,487	8,838,159
Participación a trabajadores	(5,771,773)	(1,325,724)
Otros ingresos exentos	(233)	(292)
Deducciones especiales	(1,393,673)	(1,302,916)
Gastos no deducibles	<u>2,751,571</u>	<u>2,058,024</u>
Utilidad gravable	34,064,379	8,267,251
Impuesto 12% (2017: 12%)	0	758,197
Impuesto 25% (2017: 22%)	<u>8,611,475</u>	<u>435,929</u>
Impuesto causado	8,611,475	1,194,126
Anticipo mínimo determinado pagado	(148,517)	(168,246)
Retenciones en la fuente	<u>(3,536,574)</u>	<u>(1,025,880)</u>
Impuesto a la ganancias por pagar	<u>4,926,384</u>	<u>0</u>

### Impuesto a las ganancias por pagar

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de los anticipos y retenciones e impuesto a las ganancias por pagar es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Anticipos y retenciones</u>		
Saldo al inicio del año	4,584,667	5,521,767
Anticipos y retenciones	1,581,665	257,027
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar	<u>(3,685,091)</u>	<u>(1,194,127)</u>
Saldo al final del año	<u>2,481,241</u>	<u>4,584,667</u>
 <u>Impuesto a las ganancias por pagar</u>		
Saldo al inicio del año	0	0
Impuesto a las ganancias corriente del año	8,611,475	1,194,127
Pago de impuesto a las ganancias del año anterior	(148,517)	(168,247)
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar	<u>(3,536,574)</u>	<u>(1,025,880)</u>
Saldo al final del año	<u>4,926,384</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	5,477,316	5,921,174
Cargo a resultados acumulados	0	190,618
Movimiento del año	<u>(585,213)</u>	<u>(634,476)</u>
Saldo final	<u>4,892,103</u>	<u>5,477,316</u>

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

	<u>Activo jubilación patronal</u>	<u>Pasivo propiedades, planta y equipos</u>	<u>Total</u>
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	<u>0</u>	<u>(634,476)</u>	<u>(634,476)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	0	5,477,316	5,477,316
Movimiento del año	<u>(157,328)</u>	<u>(427,885)</u>	<u>(585,213)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(157,328)</u>	<u>5,049,431</u>	<u>4,892,103</u>

### Activos y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

a) Activos por impuestos corrientes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
IVA crédito tributario (1)	698,102	1,960,273
Impuesto a la salida de divisas (2)	938,943	2,011,202
Retenciones en la fuente de IVA	844,096	612,743
Otros	100	449
	<u>2,481,241</u>	<u>4,584,667</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente US\$437,876, de retenciones en la fuente del IVA.

Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente solicitudes de reclamo al Servicio de Rentas Internas por US\$1,326,571, por concepto de retenciones de IVA del mes de noviembre del 2017.

(2) Al 31 de diciembre del 2018, incluye US\$938,943 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, ver Nota 19, COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Administración Tributaria.

b) Pasivos por impuestos corrientes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a las ganancias por pagar	4,926,384	0
Retenciones en la fuente de impuesto a las ganancias	121,288	111,660
Retenciones en la fuente de IVA	125,822	97,261
Otros	381,479	381,901
	<u>5,554,973</u>	<u>590,822</u>

## 18. PATRIMONIO

### Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía está constituido por 51,729,403 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

#### a) Aumento de capital

Con fecha 12 de junio del 2018, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento de capital social por US\$6,952,785, de tal forma el nuevo capital de la Compañía asciende a US\$51,729,403, capital que será representado en acciones nominativas de US\$1 cada una.

### 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 2018 y 2017, la reserva facultativa asciende a US\$3,986,967.

### Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.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.

#### a) Pago de dividendos

Con fecha 10 de abril del 2018, en la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas se aprobó repartir de la cuenta utilidades no distribuidas de años anteriores por un valor de US\$5,000,000.

Con fecha 26 de abril del 2018, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas aprobó repartir de la cuenta utilidades no distribuidas de años anteriores un valor de US\$4,000,000.

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.

#### b) Ajustes

Corresponde al alcance a la provisión del impuesto a la renta 2017, por un monto de US\$25,800.

## 19. 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 - SENA, 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 - SENA E por US\$7,000,000 con vencimiento en octubre del 2018.

Con fecha 20 de agosto del 2018, la Compañía ha otorgado una garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENA E por US\$15,000,000 con vencimiento en octubre del 2019.

### Contingencias

La Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por 6 (2017: 16) ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$185,000 (2017: US\$467,000), por reliquidaciones de jubilación patronal y otras indemnizaciones laborales.

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 6 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.

Con fecha 21 de noviembre del 2018, la Corte Nacional de Justicia declaró la admisibilidad del recurso de casación presentado.

La cuantía de esta demanda asciende a US\$938,943 más los intereses correspondientes.

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.

**Garantías bancarias**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía ha entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Internacional S.A.	Penda industrial	<u>6,027,587</u>	<u>6,380,640</u>
		<u>6,027,587</u>	<u>6,380,640</u>

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

**Análisis de precios de transferencia**

Con fecha 8 de marzo del 2019, los asesores tributarios de RP&C Abogados Servicios Legales & Tributarios Cía. Ltda., emiten un dictamen preliminar en relación con las operaciones con partes vinculantes correspondientes al ejercicio fiscal 2018 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 2018.