

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes.
Estado de Situación Financiera.
Estado de Resultados Integrales.
Estado de Cambios en el Patrimonio.
Estado de Flujos de Efectivo.
Resumen de las Principales Políticas Contables.
Notas a los Estados Financieros.
Apéndice al Informe de los Auditores Independientes.



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Victor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Productora Cartonera S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Productora Cartonera S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productora Cartonera S. A. al 31 de diciembre del 2016, así como el resultado integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2016, auditamos los ajustes descritos en la Nota 4.27 que fueron aplicados para reestructurar los estados financieros al inicio del año 2015. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido aplicados para presentar los estados financieros de manera razonable. No hemos sido contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento a los estados financieros del año 2015 de la Compañía, excepto por los mencionados ajustes, y en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de aseguramiento sobre los estados financieros del año 2015 en su conjunto.

Principales asuntos de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación de Instrumentos Financieros

Las revelaciones de la Compañía sobre sus instrumentos financieros se incluyen en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos. Debido a la importancia del saldo de instrumentos financieros en cada una de las categorías que se incluyen en los estados financieros y el efecto en los resultados que se podrían generar por el proceso de valoración de los instrumentos financieros, dicha valoración ha sido considerada un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación: i) Entendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relacionados con la valoración de los instrumentos financieros y probamos la eficacia operativa de dichos controles; ii) Seleccionamos una muestra representativa de los saldos y obtuvimos de una fuente independiente la confirmación de dichos saldos y comparamos las respuestas obtenidas con su valor en libros; iii) Realizamos la conciliación del auxiliar de cartera con registros contables, también verificamos la antigüedad de los saldos por cobrar a clientes evidenciando el análisis que la Compañía realiza para la evaluación del deterioro de cartera; y, iv) En la muestra representativa de saldos medidos a costo amortizado evaluamos la aplicación del método de la tasa de interés efectiva aplicado por la administración de la Compañía para la valoración de dichos saldos. En el desarrollo de los procedimientos de auditoría mencionados, no identificamos diferencias materiales.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a la Junta de Accionistas de la Compañía.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración de la Compañía es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Otras cuestiones

Los estados financieros de Productora Cartonera S. A. correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 9 de marzo de 2016.

Restricción de uso y distribución

Este informe se emite únicamente para información y uso de los Accionistas y Administración de la Compañía y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

Nuestros informes adicionales, establecidos en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento tributario como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se emiten por separado.

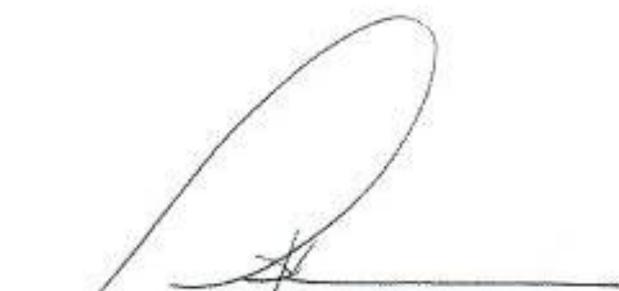
IBDO ECUADOR

Abril 13, 2017
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador


Román Pineda - Socio

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
		(Restablecido)	
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	748,681	1,210,865
Cuentas y documentos por cobrar no relacionadas	8	27,761,996	32,025,349
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	29	7,132,489	4,209,807
Activos por impuestos corrientes	16	3,007,888	3,997,916
Inventarios	9	19,357,385	22,637,598
Pagos anticipados		447,782	458,949
Otros activos		259,420	7,280
Total activos corrientes		58,715,641	64,547,764
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	74,104,097	36,560,739
Inversiones en acciones	11	1,300,000	1,300,000
Otros activos		355,310	168,717
Total activos no corrientes		75,759,407	38,029,456
Total activos		134,475,048	102,577,220



 Ec. Andrés Roldán Zuluaga
 Gerente General

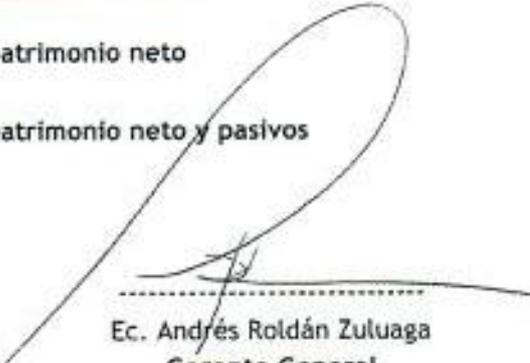


 CPA. Susana Quingaluiza
 Contadora

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015 (Restablecido)
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	12	31,404,762	43,617,675
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29	834,609	14,782,261
Obligaciones financieras	13	10,575,802	7,792,146
Obligaciones emitidas	14	12,627,738	15,107,805
Beneficios a empleados	15	1,097,515	715,026
Impuestos corrientes	16	1,365,944	1,547,508
Total pasivos corrientes		57,906,370	83,562,421
Pasivos no corrientes			
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	12	9,802,873	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29	12,332,739	-
Obligaciones financieras	13	4,215,230	2,859,467
Obligaciones emitidas	14	1,200,000	3,781,250
Obligaciones por beneficios definidos	17	2,297,065	1,988,745
Impuestos diferidos	18	6,334,034	-
Otros pasivos		103,169	375,983
Total pasivos no corrientes		36,285,110	9,005,445
Total pasivos		94,191,480	92,567,866
Patrimonio:			
Capital social	19	27,558,966	27,558,966
Reserva legal	20	2,062,509	1,835,305
Resultados acumulados	21	10,662,093	(19,384,917)
Total patrimonio neto		40,283,568	10,009,354
Total patrimonio neto y pasivos		134,475,048	102,577,220

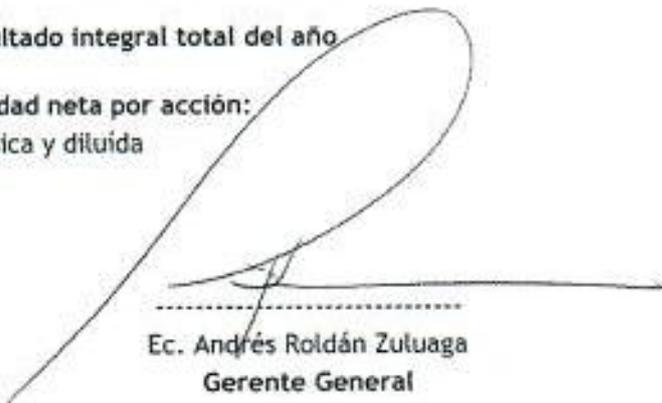

 Ec. Andrés Roldán Zuluaga
 Gerente General

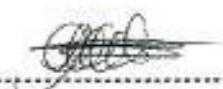

 CPA. Susana Quingaluisa
 Contadora

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Ingresos por actividades ordinarias	23	103,074,088	118,276,601
Costo de ventas	24	(90,437,195)	(104,048,487)
Ganancia bruta		12,636,893	14,228,114
Gastos:			
Gastos de administración	26	(3,880,611)	(3,890,100)
Gastos de ventas	27	(4,597,546)	(5,575,521)
Gastos financieros	28	(2,699,837)	(3,006,658)
Otros ingresos, neto	25	2,514,073	(367,437)
		(8,663,921)	(12,839,716)
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		3,972,972	1,388,398
Participación a trabajadores	15	(593,522)	(208,260)
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta		3,379,450	1,180,138
Impuesto a la renta:			
Impuesto a la renta corriente	16	(1,091,705)	(1,205,416)
Efecto de impuestos diferidos	18	(15,623)	-
Utilidad neta (pérdida) del ejercicio		2,272,122	(25,278)
Otro resultado integral:			
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</u>			
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipos		28,260,937	-
Planes de beneficios definidos		(56,501)	(113,075)
Resultado integral total del año		30,476,558	(138,353)
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida		0.16	-


 Ec. Andrés Roldán Zuluaga
 Gerente General


 CPA. Susana Quingaluza
 Contadora

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (Expresado en U.S. dólares)

	Resultados acumulados					Total patrimonio neto
	Capital social	Reserva legal	Deficit acumulado	Otros resultados integrales	Proveedores de la adopción de las NIIF	
Saldo al 01 de enero de 2015, como fueron previamente informados	27,558,966	1,742,684	1,482,290	73,593	(729,842)	31,053,823
Cambio en política contable, NIC 19 (Ver nota 4.26)	-	-	(243,643)	-	-	(243,643)
Ajuste de años anteriores (Ver nota 4.27)	-	-	(20,662,473)	-	-	(20,662,473)
Saldo al 01 de enero de 2015, restablecidos	27,558,966	1,742,684	(19,423,826)	73,593	(729,842)	10,147,707
Transferencia a déficit acumulado	-	92,621	926,132	-	(926,132)	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	(92,621)	(113,075)	-	(92,621)
Resultado integral total del año	-	-	-	(113,075)	-	(138,353)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27,558,966	1,835,305	(18,590,315)	(39,482)	(729,842)	10,009,354
Transferencia a déficit acumulado	-	-	(25,278)	-	-	-
Revalorización de propiedades, planta y equipos, neto de impuesto diferido	-	-	-	28,216,422	-	28,216,422
Reversión de impuesto diferido por venta de maquinarias revalorizadas	-	-	-	44,515	-	44,515
Transferencia por venta de maquinarias revalorizadas	-	-	202,344	(202,344)	-	-
Otros ajustes	-	-	(202,344)	-	-	(202,344)
Apropiación de la reserva legal	-	227,204	-	-	(227,204)	-
Resultado integral total del año	-	-	-	(56,501)	-	2,215,621
Saldo al 31 de diciembre de 2016	27,558,966	2,062,509	(18,615,593)	27,962,610	(729,842)	40,283,568



CPA. Susana Quingaluisa
Contadora

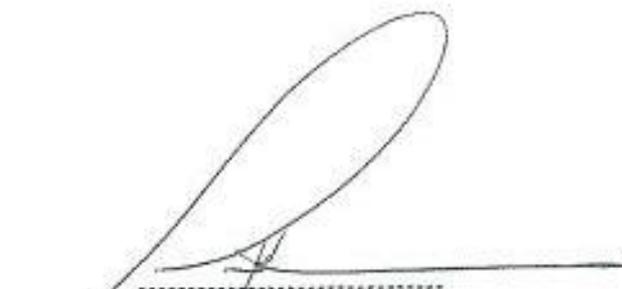


Ec. Andrés Roldán Zuluaga
Gerente General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	107,341,665	118,170,608
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(102,915,434)	(104,708,733)
Intereses pagados	(2,775,616)	(3,006,658)
Otros ingresos (gastos), neto	223,909	(367,437)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,874,524	10,087,780
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Venta de propiedades, planta y equipos	499,368	-
Pago por compra de propiedades, planta y equipos	(5,355,876)	(290,082)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(4,856,508)	(290,082)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Encargos y documentos por pagar	3,365,919	-
Obligaciones financieras	4,134,548	-
Obligaciones emitidas	(4,980,667)	(10,160,282)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	2,519,800	(10,160,282)
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(462,184)	(362,584)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,210,865	1,573,449
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	748,681	1,210,865


 Ec. Andrés Roldán Zuluaga
 Gerente General


 CPA. Susana Quingaluza
 Contadora

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresada en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Resultado integral total	30,476,558	(138,353)
Otro resultado integral	(28,204,436)	113,075
Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Provisión impuesto a la renta	1,091,705	1,205,416
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,231,575	2,547,649
Provisión participación a trabajadores	593,522	208,260
Provisión para jubilación patronal y desahucio	251,819	281,906
Liberación de provisión para cuentas incobrables	-	(43,469)
Ajustes de propiedades, planta y equipos	(84,540)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(2,290,164)	-
Efecto de impuesto diferido	(15,623)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	4,267,577	(105,993)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar clientes relacionados	128,094	(1,457,947)
Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes	990,028	(366,243)
Disminución (aumento) en inventarios	2,089,742	(6,074,059)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	11,167	(43,442)
(Aumento) disminución en otros activos financieros	(438,733)	5,744
(Disminución) aumento en cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	(5,415,156)	7,739,969
(Disminución) aumento en cuentas por pagar relacionadas	(2,103,747)	7,310,046
(Disminución) en pasivos corrientes por beneficios a empleados	(211,033)	(82,406)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes	(1,273,269)	(788,356)
(Disminución) en otros pasivos	(220,562)	(224,017)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,874,524	10,087,780

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFFECTIVO

Durante el año 2016, la Compañía incrementó las propiedades, planta y equipos en US\$34,610,594 como resultado de la revalorización de las propiedades, planta y equipos, con crédito a la cuenta Superávit por Revaluación en Otro Resultado Integral por US\$28,216,422 e impuestos diferidos por US\$6,394,172.


 Ec. Andrés Roldán Zuluaga
 Gerente General


 CPA. Susana Quingaluisa
 Contadora

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.