

# **PRODUCTORA CARTONERA S.A.**

## **Estados Financieros** **Al 31 de diciembre de 2017**

### **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 y 6  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 170526

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

Víctor Manuel Rendón 401 y General  
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9  
Guayaquil - Ecuador  
Código Postal: 090306

## 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 de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 de 2017, así como el resultado de sus operaciones y sus flujos 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 Contadores Profesionales 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.

### Principales asuntos de auditoría

Las cuestiones claves 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 formulación 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 7 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.

#### Obligaciones financieras - Emisión de títulos valores

La Compañía efectuó la colocación al público de papel comercial y títulos valores por US\$10,000,000, US\$6,000,000 y US\$7,000,000 con plazos de 395, 1,800 y hasta 1,080 días respectivamente, mediante autorización otorgada en septiembre de 2010 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; estos recursos fueron destinados a capital de trabajo, compra de inventarios y para pagos de deudas mantenidas en el sistema financiero. La Compañía debe mantener un estricto cumplimiento de las obligaciones establecidas en las ofertas públicas así como las determinadas en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a que la magnitud del pasivo asociado y de las transacciones contabilizadas es materialmente relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación: i) Obtuvimos confirmaciones de saldos con respecto a los títulos valores y papel comercial colocado y vigente a la fecha de cierre de los estados financieros; ii) Probamos el movimiento de los títulos valores y papel comercial efectuado durante el año relacionado a las colocaciones efectuadas, el descuento sobre los intereses asociados y los pagos efectuados durante el año; iii) Realizamos la lectura de la oferta pública autorizada por el Consejo Nacional de Valores; y, iv) Validación del cumplimiento de los resguardos establecidos en la oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

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 la Gerencia a la Junta General de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría.

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

# **IBDO**

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. Si basados en el trabajo que hemos efectuado, concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto. No tenemos nada que reportar en relación a esta información.

## **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) 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 no tiene otra alternativa más realista sino hacerlo.

## **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.

## **Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios**

Nuestros informes sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Productora Cartonera S.A., como agente de retención y percepción, y del Consejo Nacional de Valores por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, se emiten por separado.

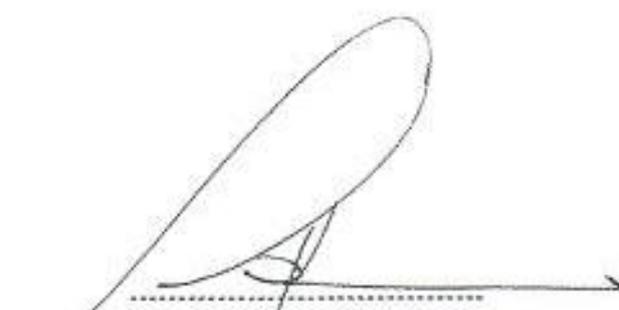
*BDO ECUADOR*

Abril 20, 2018  
RNAE No. 193  
Guayaquil, Ecuador

  
Javier Puebla - Socio

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

	Notas	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<b>Activos:</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	745,977	748,681
Cuentas por cobrar no relacionadas	9	28,152,475	27,761,996
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	29	4,437,383	7,132,489
Inventarios	10	21,544,546	19,357,385
Activos por impuestos corrientes	17	5,165,094	3,007,888
Otros activos corrientes		742,096	707,202
<b>Total activos corrientes</b>		<b>60,787,571</b>	<b>58,715,641</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	11	82,666,993	74,104,097
Inversiones en acciones	12	1,301,000	1,300,000
Otros activos		676,759	355,310
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>84,644,752</b>	<b>75,759,407</b>
<b>Total activos</b>		<b>145,432,323</b>	<b>134,475,048</b>

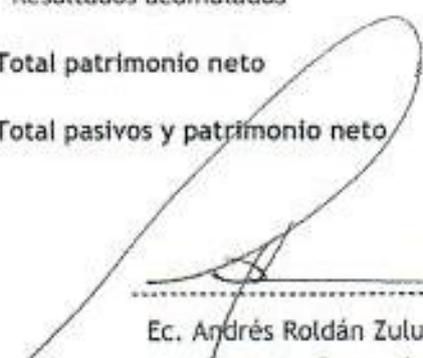
  
 -----  
 Ec. Andrés Roldán Zuluaga  
 Gerente General

  
 -----  
 CPA. Susana Quingaluisa  
 Contadora

Ver principales políticas contables  
y notas a los estados financieros.

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

	Notas	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<b>Pasivos:</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar no relacionadas	13	29,142,893	31,404,762
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29	1,259,520	834,609
Obligaciones financieras	14	11,289,828	10,575,802
Obligaciones emitidas	15	16,135,313	12,627,738
Beneficios a los empleados	16	1,243,573	1,097,515
Pasivos por impuestos corrientes	17	1,640,319	1,365,944
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>60,711,446</b>	<b>57,906,370</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar no relacionadas	13	27,224,165	9,802,873
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29	3,758,998	12,332,739
Obligaciones financieras	14	1,273,551	4,215,230
Obligaciones emitidas	15	1,250,000	1,200,000
Obligaciones por beneficios definidos	18	2,870,804	2,297,065
Impuestos diferidos	19	6,016,134	6,334,034
Otros pasivos		-	103,169
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>42,393,652</b>	<b>36,285,110</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>103,105,098</b>	<b>94,191,480</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	20	27,558,966	27,558,966
Reservas	21	4,231,732	2,062,509
Resultados acumulados	22	10,536,527	10,662,093
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>42,327,225</b>	<b>40,283,568</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>145,432,323</b>	<b>134,475,048</b>

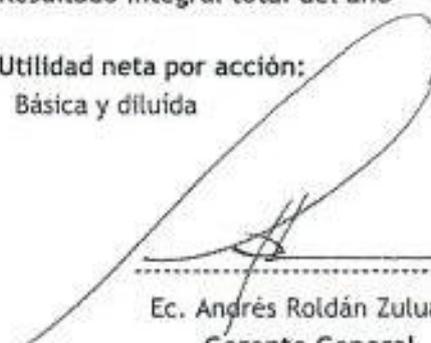
  
Ec. Andrés Roldán Zuluaga  
Gerente General

  
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, 2017	Diciembre 31, 2016
Ventas	23	120,385,091	103,074,088
Costo de ventas	24	(102,509,765)	(90,437,195)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>17,875,326</b>	<b>12,636,893</b>
Gastos de administración	25	(4,375,055)	(3,521,126)
Gastos de ventas	26	(5,258,459)	(4,597,546)
Gastos financieros	27	(3,845,306)	(3,059,322)
Otros ingresos (egresos), neto	28	(349,751)	2,514,073
		<b>(13,828,571)</b>	<b>(8,663,921)</b>
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>4,046,755</b>	<b>3,972,972</b>
Participación a trabajadores	16	(607,013)	(593,522)
<b>Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>3,439,742</b>	<b>3,379,450</b>
<b>Impuesto a la renta:</b>			
Impuesto a la renta corriente	17	(1,324,642)	(1,091,705)
Efecto de impuestos diferidos	19	275,186	(15,623)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>2,390,286</b>	<b>2,272,122</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</u>			
Ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipos		-	28,260,937
Planes de beneficios definidos	18	(352,996)	(56,501)
<b>Resultado Integral total del año</b>		<b>2,037,290</b>	<b>30,476,558</b>
<b>Utilidad neta por acción:</b>			
Básica y diluida		<b>0.17</b>	<b>0.16</b>

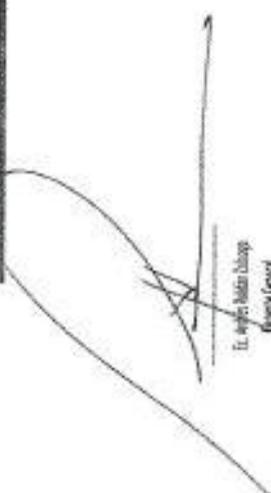
  
 Ec. Andrés Roldán Zuluaga  
 Gerente General

  
 CPA. Susana Quingaluiza  
 Contadora

Ver principales políticas contables  
 y notas a los estados financieros.

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

	Balance		Resultados acumulados		Total patrimonio neto
	Balance	Reserva	Otros resultados acumulados	Resultados de la operación de la OPI (grupos)	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	27,953,366	1,015,285	(18,370,115)	(51,481)	(18,386,317)
Transferencia a déficit por cambio de valoración de propiedades, planta y equipo neto de impuestos diferidos	-	-	-	-	-
Reversión de impuesto diferido por cambio de valoración de propiedades	-	-	65,279	-	65,279
Transferencia por venta de empresas subsidiarias	-	-	-	4,115	4,115
Costos de ajuste	-	-	381,388	(382,349)	(951,344)
Aprobación de nueva ley	-	117,268	(132,146)	-	(114,878)
Resultados integrales del año	-	-	-	(65,301)	(65,301)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	27,953,366	2,049,829	(18,655,973)	27,982,849	19,429,271
Transferencia a reserva financiera (nota 17)	-	2,049,829	-	-	2,049,829
Costos de ajuste	-	(61,057)	56,011	(2,771)	(7,817)
Aprobación de nueva ley	-	211,009	(24,518)	-	185,491
Resultados integrales del año	-	-	-	(173,946)	(173,946)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	27,953,366	2,299,781	(18,784,722)	27,808,903	19,276,428

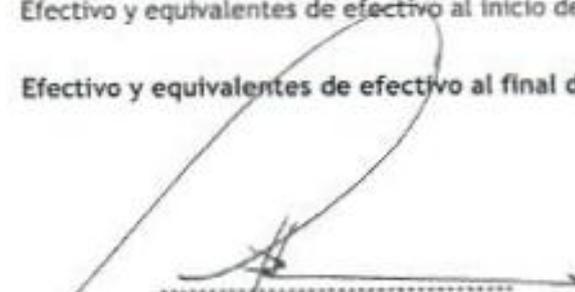
  
 E. de la Cruz  
 Gerente General

  
 D. Soto  
 Contador

Ver prospecto pública emitida  
 previa a la estado financiero.

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

Años terminados en,	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	122,549,718	107,341,665
Efectivo pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(107,449,996)	(102,915,434)
Intereses pagados, neto	(3,560,269)	(2,775,616)
Otros ingresos (egresos), neto	(349,752)	223,909
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>11,189,701</b>	<b>1,874,524</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(13,589,623)	(5,355,876)
Venta de propiedades, planta y equipos	1,198,321	499,368
Pago por compra de otros activos	(130,025)	-
Aumento en inversiones en acciones	(1,000)	-
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(12,522,327)</b>	<b>(4,856,508)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Encargos fiduciarios y documentos por pagar	-	3,365,919
Obligaciones financieras	(2,227,653)	4,134,548
Obligaciones emitidas	3,557,575	(4,980,667)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>1,329,922</b>	<b>2,519,800</b>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,704)	(462,184)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	748,681	1,210,865
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>745,977</b>	<b>748,681</b>

  
 Ec. Andrés Roldán Zuluaga  
 Gerente General

  
 CPA. Susana Quingaluisa  
 Contadora

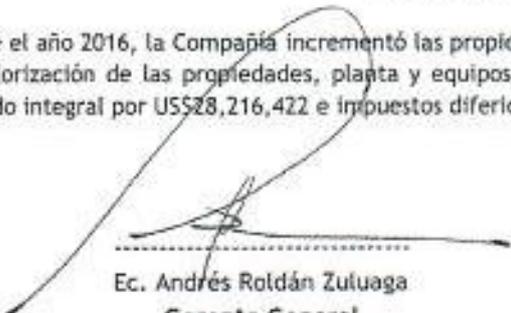
Ver principales políticas contables  
 y notas a los estados financieros.

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

Año terminado en,	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Resultado integral total	2,037,290	30,476,558
Otro resultado integral	352,996	(28,204,436)
<b>Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:</b>		
Provisión para impuesto a las ganancias	1,324,642	1,091,705
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,676,571	2,231,575
Provisión para participación a trabajadores	607,013	593,522
Provisión para jubilación patronal y desahucio	281,646	251,819
Ajustes de propiedades, planta y equipos	-	(84,540)
Provisión para cuentas incobrables	140,000	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(154,613)	(2,290,164)
Efecto de impuestos diferidos	(275,186)	(15,623)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar no relacionadas	330,835	4,267,577
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,833,791	128,094
(Aumento) disminución aumento en activo por impuestos corrientes	(2,174,318)	990,028
(Aumento) disminución en inventarios	(2,187,161)	2,089,742
Disminución (aumento) en otros activos	80,131	(427,566)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar no relacionadas	11,408,312	(5,415,156)
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(4,397,719)	(2,103,747)
Disminución en obligaciones por beneficios a los empleados	(521,858)	(211,033)
Disminución en pasivo por impuestos corrientes	(1,069,502)	(1,273,269)
Disminución en otros pasivos	(103,169)	(220,562)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>11,189,701</b>	<b>1,874,524</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

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 Quingaluiza  
 Contadora

Ver principales políticas contables  
 y notas a los estados financieros.