

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en el cantón de Durán como una sociedad anónima el 19 de marzo de 1965 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de marzo del mismo año, con el nombre de Productora Cartonera S.A. La actividad principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente a compañías de los sectores industrial y comercial.

Para el desarrollo de su operación, la Compañía compra gran parte de su materia prima a su compañía relacionada Surpapelcorp S.A. la cual le provee bobinas de papel para corrugar, esta Compañía mantiene su planta junto con la planta de Productora Cartonera S.A.

1.2 Emisión de obligaciones

Como se menciona en la Nota 15, la Compañía ha emitido obligaciones y papeles comerciales que han sido negociados en el mercado ecuatoriano primario, de los cuales al 31 de diciembre del 2019 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$24.000.000.

1.3 Situación económica del País y efectos del COVID-19

La economía ecuatoriana no ha logrado recuperarse por varios factores que se han presentado en los últimos años, relacionados principalmente con los bajos niveles inversión, reducción de la liquidez general del mercado, alto endeudamiento del estado e importante déficit fiscal, que junto con las protestas y paralizaciones que se suscitaron el pasado mes de octubre influyeron negativamente para el desempeño económico del año 2019.

Ante estas situaciones el Gobierno Ecuatoriano ha implementado varias reformas que pretenden reordenar las finanzas públicas, priorizando las inversiones y el gasto público, obteniendo financiamiento más conveniente en tasa y plazo con organismos internacionales y gobiernos extranjeros, así como también impulsando reformas tributarias para optimizar y obtener nuevos recursos que permitan equilibrar la caja fiscal y fomentar las nuevas inversiones privadas o en alianzas público-privadas para los sectores estratégicos de la economía.

Por otro lado a finales del año 2019 se identificó el virus denominado “Coronavirus” o “COVID-19” que provoca severas complicaciones respiratorias a los seres humanos y que por su fácil transmisión empezó a propagarse por todas las regiones del mundo, presentando un mayor pico de infectados en los meses de marzo y abril del presente 2020.

Dadas las implicancias que esto conlleva, la Organización Mundial de Salud (OMS) declaró al “COVID-19” como pandemia global el 11 de marzo de 2020 y por el número de infectados y el rápido avance de la enfermedad en Ecuador, el Gobierno Nacional, con fechas 11 y 16 de marzo de 2020, decretó el estado de “Emergencia Sanitaria” y de

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

“Excepción”, respectivamente, en todo el territorio ecuatoriano, lo cual ha incluido importantes restricciones en la libre movilidad de las personas, la suspensión temporal de escuelas, universidades y negocios en general, implementando la modalidad de teletrabajo salvo en aquellos sectores considerados como estratégicos, junto con algunas decisiones en materia tributaria, fiscal y laboral. Todas estas situaciones han implicado una disminución generalizada de la economía local e internacional, y por tanto la demanda de los productos de la Compañía, que decidió suspender sus actividades desde mediados de marzo del presente año, hasta que la situación y el Gobierno Nacional lo dispongan.

A fin de sobrellevar las situaciones antes anotadas la Administración se encuentra definiendo sus planes de operación y expectativas de rentabilidad en el mediano plazo, aplicando entre otras las siguientes acciones:

- Reducción de gastos mediante la búsqueda y consecución de nuevos proveedores y la renegociación de tarifas con los actuales proveedores de bienes y servicios.
- Desarrollo de nuevos mercados dentro de la Región Andina,
- Desarrollo de nuevos productos elaborados en base a cartón corrugado,

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con autorización de fecha 6 de marzo del 2020 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigente al 31 de diciembre de 2019, con excepción de lo citado en la Nota 2.1 siguiente y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y, por la disposición establecida en el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a empleados”, vigente a partir del 1 de enero del 2016.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

En función a lo anterior y tal como se describe con más detalle en la Nota 2.14, la Compañía, al 31 de diciembre del 2019 y 2018, realizó el cálculo actuarial con la tasa de descuento de bonos corporativos locales (8,21% y 8,50%, respectivamente), lo cual difiere de la referida enmienda a la NIC 19, donde se establece el utilizar las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de la moneda vigente en el país, que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2019 con los del año 2018, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

2.2.1 Normas que se adoptan en 2019:

Las siguientes normas y modificaciones entraron en vigencia el 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

La Administración considera que ninguna de las normas antes mencionadas no tienen implicancia o afectación en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2019. (Ver Nota 2.2.3).

2.2.2 Normas por adoptar según plazo establecido

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
Marco Conceptual	Marco conceptual para la información financiera	1 de enero del 2020
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones.	1 de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1 de enero del 2020
NIIF9, NIIF 7 y NIC 39	Enmienda. Proporcionar tranquilidad de los efectos potenciales de la incertidumbre causada por la reforma a los Índices de referencia de tasas de interés interbancaria ofrecida (IBOR)	1 de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

2.2.3 Adopción - NIIF 16

La NIIF 16 reemplaza los conceptos de reconocimiento de arrendamientos establecidos en la NIC 17 "Arrendamientos", CINIIF 4 "Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC-15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC-27 "Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento"

Los principales cambios se presentan en la contabilización de los arrendamientos en calidad de arrendatario, que implica principalmente lo siguiente:

- Se incorporan en el estado de situación financiera los registros de "activo por derecho de uso" y los "pasivos por arrendamiento", desde el inicio del contrato.
- El plazo del arrendamiento debe considerar si es razonablemente cierto que se ejercerá la opción de extensión o terminación del mismo, por encima de la forma legal de los contratos.
- El activo por derecho de uso se debe depreciar en línea recta por el periodo menor entre su vida útil y el plazo del contrato; y, si se espera razonablemente ejercer la opción de compra, se debe depreciar sobre la vida útil de dicho activo.
- Los pagos de arrendamiento se descuentan a una tasa de interés implícita o incremental en el plazo del arrendamiento y se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado en el Estado de resultados integrales en el periodo remanente del arrendamiento.
- Los futuros incrementos de los pagos de arrendamientos basados a índices o tasas, no se incluyen dentro del pasivo inicial hasta que tienen efecto. Cuando se efectúan los

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

ajustes por estas tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

- Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo (menor a 12 meses) y de menor valor son reconocidos como un gasto en el Estado de resultados integrales.

En cuanto a la contabilidad del Arrendador, principalmente se mantienen los conceptos establecidos en la anterior NIC 17, en donde los arrendamientos se clasificaban en operativos y financieros, dependiendo de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Aplicación en la Compañía:

La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de la adopción de la NIIF 16, determinando que no son materiales puesto que corresponden a arriendos de bodegas de valores menores. Por ese motivo decidió no efectuar reconocimientos en los estados financieros por tales rubros y los continúa reconociendo como gastos en los resultados integrales del año.

2.3 Moneda funcional y presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas de dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía, a partir del 1 de enero del 2018, clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a costo amortizado”, “activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral” y “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a costo amortizado” y “pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados”.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para el cual se adquirieron, tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de sus flujos

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

de efectivo. La clasificación de los pasivos financieros depende del propósito para el cual se contrataron dichos pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía mantiene activos financieros únicamente en la categoría de “activos financieros a costo amortizado” y mantiene igualmente pasivos financieros en la categoría de “pasivos financieros a costo amortizado”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos

(b) Pasivos financieros a costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera solo cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable con cambios en resultados”. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados integrales. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registra los instrumentos financieros como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros al costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otros ingresos,

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

netos. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados integrales. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Inversiones en títulos valores: Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de menos de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro “Otros ingresos, netos” cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
- (ii) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (iii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por venta de productos y préstamos realizados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Estas transacciones comerciales se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Los préstamos otorgados generan intereses que son registrados en la cuenta “otros ingresos, netos”.
- (iv) Cuentas por cobrar otras: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a terceros no operacionales, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Pasivos financieros al costo amortizado

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

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “gastos financieros, netos”, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por la Compañía denominados clase A, B, C y D. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores del país legalmente establecidas. Adicionalmente, comprende la emisión del cuarto papel comercial. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos Financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal, bajo el rubro “emisión de obligaciones”.
- (iii) Cuentas por pagar proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iv) Cuentas por pagar partes relacionadas: Corresponden a montos adeudados por compra de materia prima y préstamos otorgados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta gastos intereses del rubro “gastos financieros, netos”.
- (v) Cuentas por pagar otras: Corresponden principalmente a préstamos otorgados a terceros y a obligaciones por servicios recibidos de terceros. A excepción de los préstamos, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días. Los préstamos con terceros, se reconocen a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta gastos intereses del rubro “gastos financieros, netos”.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

El objetivo de los requerimientos de deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para todos los instrumentos financieros en los cuales existen incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

En razón de que no existen componentes de financiamiento significativos, para las cuentas por cobrar comerciales y partes relacionadas, la Compañía utiliza el enfoque simplificado, permitido por la NIIF 9, mediante el cual las pérdidas por deterioro son reconocidas desde el registro inicial de los mencionados activos financieros, utilizando una matriz de provisiones por tramos, en los que se aplican porcentajes fijo en función a su historial de experiencia de pérdida crediticia, ajustada por factores macroeconómicos relacionados con la industria en la cual opera la Compañía . Ver además Nota 7.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 comprenden US\$6.110.375 y US\$5.360.375. Dichos registros se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar clientes. Si, en un periodo posterior, el monto de las pérdidas crediticias esperadas disminuye, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía, considera que la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero liquidándolo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han extinguido, esto es, cuando la obligación especificada haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses, retención y crédito tributario del IVA (Impuesto al Valor Agregado). Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, 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 promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por deterioro", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Incluye la maquinaria que dejó de ser utilizada por la Compañía y que la Junta General de Accionistas del 27 de diciembre del 2018 fecha se comprometieron, junto con la Administración, a realizar su venta en un período menor a 12 meses. A partir de dicha fecha se suspendió la depreciación de estos activos.

2.9 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Edificio	20 - 60	20 - 30
Instalaciones	30	30
Maquinarias y equipos	5 - 30	5 - 30
Muebles y enseres	3 - 10	3 - 10
Equipos de computación	3 - 5	3 - 5
Herramientas	5	5
Vehículos	5	5

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios y maquinarias y equipos es presentado a su valor razonable, en el momento de las revaluaciones, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectuarán cuando exista indicios de deterioro o subvaloración determinado mediante el análisis del mismo, de tal manera que el valor en libros de los activos no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo, con este propósito el análisis será realizado por la Administración de la Compañía de forma oportuna o cuando lo consideren pertinente, y como mínimo en un período de 3 a 5 años.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos, edificios y maquinarias y equipos al 31 de diciembre del 2019 se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el mes de junio del 2019, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Ver Nota 11.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos, edificios y maquinarias y equipos, se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en el rubro de Superávit por revaluación, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionada con una revaluación anterior de dichos activos. Los efectos de las revaluaciones sobre el impuesto a la renta se contabilizan y revelan de acuerdo a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2019 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencia. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.11 Inversiones en acciones

Corresponde a las inversiones en acciones que mantiene la Compañía en varias compañías. (Ver Nota 12).

Inversiones en asociadas: Son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía no valoró su inversión al valor patrimonial proporcional, sin embargo, estima que el efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Inversiones en otras compañías: en este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades sobre las que la Compañía no ejerce influencia significativa y tienen una participación de hasta un 20% de los derechos de voto. Se miden inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente a su valor razonable menos costos de venta.

2.12 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades, plantas y equipos, intangibles e inversiones en asociadas)

Los activos sujetos a depreciación y amortización propiedades, plantas y equipos, activos no corrientes disponibles para la venta, inversiones en asociadas e intangibles se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

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

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.13 Impuesto corrientes y diferidos

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre el 2019 y 2018 la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporales en su base de activo por US\$7.132.627 que corresponde al revalúo por propiedades, plantas y equipos.

2.14 Beneficios a empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

resultados y se presenta en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno local, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Para el año 2019 la tasa utilizada por el actuario de la Compañía es del 8,21% (2018: 8,50%) de conformidad con el oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre del 2017 emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, lo cual de igual forma difiere de la enmienda a la NIC 19 vigente a partir del 1 de enero del 2016.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el período que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones corrientes

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los mismos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando se cumplan los criterios descritos para cada línea de negocio.

El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de bienes

Las ventas de la Compañía se conforman principalmente de la venta de cajas cartón, papel, insumos, repuestos, tintas y desperdicios relacionados a la actividad del negocio del Compañía. Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que se designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Adicionalmente, para el registro de ingresos, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación.

2.18 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprenden los riesgos de precio, concentración y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel de la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores, para beneficiarse de las condiciones de precios que hace más competitiva en el mercado a la Compañía, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Pese a las fluctuaciones del mercado y de los precios, la volatilidad y naturaleza cíclica de los precios es una característica permanente de este insumo, debido principalmente a la mayor o menor demanda en la economía de China quien es el mayor consumidor de papel.

La Administración reduce su exposición al riesgo de precio alineando su estructura a la optimización de sus recursos y abriendo nuevos mercados y productos que permitan ser más competitivos estableciendo precios a los productos en proporción al nivel de riesgo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, y endeudamiento con instituciones financieras, mercado de valores y otros, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas del mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar otras.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A". La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA- / AAA-	AAA- / AAA-
Banco del Austro S.A.	AA / AA+	AA / AA+
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA- / AAA-	AAA / AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco del Pacífico S.A.	AAA	AAA-
Banco Machala S.A.	AA+	AA+
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA	AAA / AAA-
Banco Bolivariano C. A.	AAA / AAA-	AAA- / AAA-
Banco Pichincha Miami Agency	ND	ND
Banco Central del Ecuador	ND	ND

(1) Datos disponibles a septiembre del 2019. Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuentas por cobrar clientes:

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 17,71% (2018: 20,02%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar clientes.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.

- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales, financiamiento con instituciones financieras, a través del mercado de valores y con terceros. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

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

La Compañía, durante el año 2019 y 2018 concentró su apalancamiento con proveedores y otras, compañías relacionadas, obligaciones financieras y emisión de obligaciones, manteniendo plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de ingresos que la Compañía mantiene.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

<u>2019</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>	<u>Total</u>
Proveedores y otras	43.244.028	10.514.968	-	-	53.758.996
Cuentas por pagar partes relacionadas	3.513.629	3.158.839	-	-	6.672.468
Obligaciones financieras	10.182.892	4.346.976	3.024.826	1.818.709	19.373.403
Obligaciones emitidas	20.278.395	4.500.000	-	-	24.778.395
	<u>77.218.944</u>	<u>22.520.783</u>	<u>3.024.826</u>	<u>1.818.709</u>	<u>104.583.262</u>

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2018</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>	<u>Total</u>
Proveedores y otras	33.864.866	14.491.559	-	-	48.356.425
Cuentas por pagar partes relacionadas	9.269.103	6.582.545	-	-	15.851.648
Obligaciones financieras	10.992.129	1.175.418	-	-	12.167.547
Obligaciones emitidas	20.744.534	5.208.334	333.333	-	26.286.201
	<u>74.870.632</u>	<u>27.457.856</u>	<u>333.333</u>	<u>-</u>	<u>102.661.821</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por pagar proveedores y otras (corriente y no corriente)	53.758.996	48.356.425
Obligaciones financieras (corriente y no corriente)	19.373.403	12.167.547
Obligaciones emitidas (corriente y no corriente)	24.778.395	26.286.201
Cuentas por pagar partes relacionadas (corriente y no corriente)	6.672.468	15.851.648
	<u>104.583.262</u>	<u>102.661.821</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.435.741)</u>	<u>(1.824.778)</u>
Deuda neta	101.147.521	100.837.043
Total patrimonio neto	53.063.074	45.621.440
Capital total	154.210.595	146.458.483
Ratio de apalancamiento	66%	69%

Durante el ejercicio del 2019 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2018 y continúa con la financiación con fondos propios y con terceros.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- (a) Deterioro de cuentas por cobrar: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar (en la Nota 7 se proporciona más detalle). La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

El deterioro de cuentas por cobrar se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- (b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios: Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (c) Vida útil de las propiedades, plantas y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.9.
- (d) Deterioro de activos no financieros: El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.12.
- (e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14 (b).
- (f) Impuesto a la renta 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 sus activos y pasivos se revertirán en el futuro. Ver Nota 2.13 (ii).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalente de efectivo	3.435.741	-	1.824.778	-
Cuentas por cobrar partes clientes	30.035.458	-	31.107.167	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas	3.624.728	4.650.108	1.204.868	-
Cuentas por cobrar partes otras	754.851	-	1.321.382	-
Total activos financieros	37.850.778	4.650.108	35.458.195	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar proveedores	14.716.039	10.514.968	24.876.204	14.491.559
Obligaciones financieras	10.182.892	9.190.511	10.992.129	1.175.418
Obligaciones emitidas	20.278.395	4.500.000	20.744.534	5.541.667
Cuentas por pagar partes relacionadas	3.513.629	3.158.839	9.269.103	6.582.545
Cuentas por pagar partes otras	28.527.989	-	8.988.662	-
Total pasivos financieros	77.218.944	27.364.318	74.870.632	27.791.189

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

El valor en libros de cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas, cuentas por cobrar otras, proveedores, cuentas por pagar a partes relacionadas, cuentas por pagar otras y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financiera y emisión de obligaciones, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cajas	323.990	262.862
Bancos (1)	3.206.027	1.061.916
Inversiones (2)	-	500.000
	<u>3.530.017</u>	<u>1.824.778</u>
Sobregiro	(94.276)	-
	<u>3.435.741</u>	<u>1.824.778</u>

(1) Corresponde principalmente a fondos de libre disponibilidad mantenidos en bancos locales por US\$3.071.867 (2018: US\$1.044.549) y del exterior por US\$134.160 (2018: US\$17.367).

(2) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a inversión mantenida en la Banco Pichincha C.A. con interés del 8,25% y vencimiento en noviembre del 2019.

7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Clientes locales (1)	33.038.897	33.866.564
Clientes del exterior (1)	3.106.936	2.600.978
	<u>36.145.833</u>	<u>36.467.542</u>
Menos - Estimación para cuentas incobrables (2)	(6.110.375)	(5.360.375)
	<u>30.035.458</u>	<u>31.107.167</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a clientes locales y del exterior principalmente, a continuación un detalle:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Escobar Ruiz Cía. Ltda.	1.616.368	1.553.689
Corruchecha Corrugados Chilenos Ecuatorianos S.A.	1.284.099	889.186
La Fabril S.A.	1.187.012	1.160.193
Luderson S.A.	1.036.073	328.587
Empaques Industriales de Colombia S.A.S.	1.004.651	842.587
Sociedad Anonima Papelsa	975.241	912.143
Firesky S.A.	932.031	550.215
Cellagar S.A.	904.066	191.756
Operadora y Procesadora de Productos Marinos Omarsa S.A.	825.433	531.248
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa	820.199	5.138.482
Arbeloa S.A.	753.407	753.407
Exporsweet S.A.	437.406	828.060
Otros	<u>24.369.847</u>	<u>22.787.989</u>
	<u>36.145.833</u>	<u>36.467.542</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, representan créditos otorgados por la venta de productos terminados con vencimiento promedio en 90 días, los cuales no generan interés.

- (1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Por vencer	17.220.143	20.128.101
Vencidas		
De 0 a 30 días	4.586.793	5.059.185
De 31 a 60 días	1.632.334	1.667.676
De 61 a 90 días	804.924	488.618
De 91 a 120 días	573.519	437.111
De 121 a 360 días	2.935.530	1.249.032
Más de 361 días	8.392.590	7.437.819
	<u>36.145.833</u>	<u>36.467.542</u>

- (2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	5.360.375	5.240.375
Provisión	750.000	120.000
Saldo final	<u>6.110.375</u>	<u>5.360.375</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. ANTICIPO A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anticipos a proveedores locales	385.697	489.665
Anticipos a proveedores del exterior	2.006.746	477.323
	<u>2.392.443</u>	<u>966.988</u>

Corresponde a anticipo a proveedores locales y del exterior, efectuado por la compra de bienes y servicios. Al 31 de diciembre del 2018, incluía aproximadamente US\$495.270 de anticipos que no se han liquidado, con una antigüedad superior a 360 días principalmente, a continuación un detalle:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Repapers Corporation (1)	1.188.735	-
Barnett Corporation	448.602	-
Seguridad Palma Seguripalma C. Ltda	207.957	311.266
Great Lakes Cylinders	82.500	-
Js Corrugating Machinery Co. Ltd.	64.943	61.429
Jianye Group Co., Ltd	60.000	60.000
Serialcorp S.A.	50.000	50.000
Harperlove	47.080	47.080
Crespo Roca Martha Elizabeth	36.180	36.180
Sociedad Anónima Papelsa	-	157.298
Bhs Corrugated South América Ltda.	-	33.950
Copemaq S.A.C.	20.000	-
Asesoría Industrial Asseind S.A.	16.432	-
Avista Solutions International Inc	16.250	16.250
Lpm Global	10.000	-
Otros	143.764	193.535
	<u>2.392.443</u>	<u>966.988</u>

(1) Corresponde a convenio de pago por cuenta de terceros celebrado entre Exporsweet S.A. y Productora Cartonera S.A., en la cual Exporsweet S.A. cancelará (desembolsará) la deuda a Repapers Corporations y Productora Cartonera S.A. rebajará la cuenta por cobrar con Exporsweet S.A. por el importe de US\$1.188.735 y registrará un anticipo a Repapers Corporations por el mismo valor.

9. INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materia prima (1)	22.233.922	23.857.097
Materiales, suministros y repuestos	6.713.681	5.657.676
Productos terminados	2.137.561	2.192.775
Productos en proceso	1.818.234	83.297
Importaciones en tránsito	200	1.410.918
	<u>32.903.598</u>	<u>33.201.763</u>
(-) Provisión por deterioro inventario (2)	<u>(1.139.901)</u>	<u>(420.069)</u>
	<u><u>31.763.697</u></u>	<u><u>32.781.694</u></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde principalmente a bobinas de papel kraft liner por US\$6.503.546 (2018: US\$11.137.974), liner blanco US\$3.374.331 (2018: US\$3.529.311) y liner andino por US\$5.036.633 (2018: US\$942.936).

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro de inventario es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	420.069	420.069
Provisión	1.035.980	-
Bajas	(316.148)	-
Saldo final	<u><u>1.139.901</u></u>	<u><u>420.069</u></u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los inventarios de materia prima y producto terminados se encuentran entregados en garantía por las obligaciones financieras principalmente. Ver Nota 26.

10. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2019, corresponde a un terreno y edificio ubicado en la ciudad de Quito por US\$5.001.253, la Compañía registró un superávit por US\$1.596.921 como consecuencia de un revaluó efectuado a dichos activos, registrado en otros resultados integrales como superávit por revaluación. La Administración de la Compañía espera la disposición de los mismos en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a una máquina laminadora de fibra sólida, sobre el cual de acuerdo a lo establecido en el Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 27 de diciembre del 2018, se resolvió poner en venta dicha maquinaria. El 17 de enero del 2019, la Compañía celebró un contrato de acuerdo de voluntades con Latin Pack S.A., para la compra y venta del activo en US\$2.960.000. Durante el ejercicio 2019 la Administración procedió a llevar contra la cuenta de Superávit por Revaluación dicho valor.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terreno	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Instalaciones	Herramientas	Equipos de computacion	Vehículos	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero del 2018										
Costo	9.890.743	23.185.727	44.097.461	959.879	419.748	876.516	1.994.603	238.243	15.928.389	97.591.309
Depreciación acumulada	-	(1.605.676)	(10.400.088)	(743.034)	(93.486)	(113.008)	(1.855.523)	(113.501)	-	(14.924.316)
Valor en libros	9.890.743	21.580.051	33.697.373	216.845	326.262	763.508	139.080	124.742	15.928.389	82.666.993
Adiciones	-	3.365	436.947	17.533	63.863	468.329	62.126	52.362	1.215.134	2.319.659
Activaciones (4)	-	415.377	12.291.694	-	7.570	136.492	-	-	(12.851.133)	-
Transferencia (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.961.843)	(2.961.843)
Ventas/baja, neto	-	-	(20.899)	-	-	-	-	(11.637)	-	(32.536)
Depreciación	-	(827.462)	(3.227.467)	(46.728)	(11.823)	(218.917)	(68.792)	(30.044)	-	(4.431.233)
Valor en libros al 31 diciembre del 2018	9.890.743	21.171.331	43.177.648	187.650	385.872	1.149.412	132.414	135.423	1.330.547	77.561.040
Costo	9.890.743	23.604.469	56.805.203	977.412	491.181	1.481.337	2.056.729	278.968	1.330.547	96.916.589
Depreciación acumulada	-	(2.433.138)	(13.627.555)	(789.762)	(105.309)	(331.925)	(1.924.315)	(143.545)	-	(19.355.549)
Valor en libros	9.890.743	21.171.331	43.177.648	187.650	385.872	1.149.412	132.414	135.423	1.330.547	77.561.040
Adiciones (3)	-	13.550	3.085.714	15.314	-	694.609	73.696	40.000	1.009.588	4.932.471
Activaciones	-	65.279	434.399	-	-	-	279.482	-	(779.160)	-
Superávit por revaluación (1)	2.040.406	2.955.494	2.329.431	-	-	-	-	155.879	-	7.481.210
Transferencia (2)	(1.759.335)	(1.644.997)	-	-	-	-	-	-	-	(3.404.332)
Reclasificaciones	-	-	3.548	34.530	-	(57.718)	19.640	-	-	-
Ventas/baja, neto	-	-	(273.293)	-	-	-	(1.397)	-	-	(274.690)
Depreciación	-	(839.805)	(3.652.526)	(44.898)	(14.182)	(344.287)	(101.580)	(35.154)	-	(5.032.432)
Valor en libros al 31 diciembre del 2019	10.171.814	21.720.852	45.104.921	192.596	371.690	1.442.016	402.255	296.148	1.560.975	81.263.267
Costo	10.171.814	24.993.795	62.385.002	1.027.256	491.181	2.118.228	2.428.150	474.847	1.560.975	105.651.248
Depreciación acumulada	-	(3.272.943)	(17.280.081)	(834.660)	(119.491)	(676.212)	(2.025.895)	(178.699)	-	(24.387.981)
Valor en libros	10.171.814	21.720.852	45.104.921	192.596	371.690	1.442.016	402.255	296.148	1.560.975	81.263.267

- Al 31 de diciembre del 2019 la Compañía registró un superávit por US\$7.481.210 por revaluación de terrenos, edificios y maquinarias y equipos, con contrapartida en el Estado de resultado integral como superávit por revalúo, neto del impuesto diferido pasivo de US\$1.666.154 (Ver Nota 18 (d)).
- Al 31 de diciembre del 2019, corresponde a transferencia de terreno y edificio ubicado en la ciudad de Quito a la cuenta activos disponible para la venta. Ver Nota 10.
- Al 31 de diciembre del 2019 corresponde principalmente a maquinaria de cuerpo de Impresión con set de rodillos por un valor de US\$1.552.260.
- Al 31 de diciembre del 2018 corresponde a activaciones principalmente de las maquinarias, Imprenta Ward 2 por US\$6.994.066 e Imprenta JS por US\$1.699.401.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones financieras principalmente. (Ver Nota 26).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

	% participación		Valor libros	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Escobar Ruiz Cía. Ltda (1)	45%	45%	1.300.000	1.300.000
Surpapelcorp S.A. (2)	0,61%	0,61%	1.299.999	1.299.999
Hidroalto Generación de Energía S.A.	0,004%	0,004%	1.000	1.000
			<u>2.600.999</u>	<u>2.600.999</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden a la participación en acciones que mantienen la Compañía en Escobar Ruiz Cía. Ltda., por un valor nominal de US\$78.030 que equivalen al 45% de participación en la misma. De acuerdo al convenio suscrito en septiembre del 2013, se estableció el precio de la compra y venta de estas acciones en US\$1.300.000.
- (2) Al 31 de diciembre del 2018 y 2019, corresponden a la participación en acciones que mantienen la Compañía en Surpapelcorp S.A., por un valor nominal de US\$305.882 que equivalen al 0,61% de participación en la misma. De acuerdo a la negociación de compra realizada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil cada acción se valoró en US\$4,25, razón por la cual, el precio por la compra de acciones fue de US\$1.299.999.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Interés anual		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>		
Banco Pichincha C.A.	8,95	8,95	7.810.865	8.931.594
Corporación Financiera Nacional - CFN	8,95	-	5.071.084	-
Cordiant Capital	11,00	-	4.551.824	-
Banco Pacífico S.A.	8,95	-	1.549.538	-
Banco Guayaquil S.A.	9,02	8,00	390.000	1.064.165
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	8,95	92	271.788
Banco Internacional S.A.	-	9,02	-	1.900.000
			<u>19.373.403</u>	<u>12.167.547</u>
(-) Menos porción corto plazo			(10.097.877)	(10.992.036)
(-) Interés por pagar registrado en corto plazo			(85.015)	(93)
			<u>9.190.511</u>	<u>1.175.418</u>

Corresponde a préstamos realizados principalmente para capital de trabajo y sustitución de pasivos con vencimientos de hasta 7 años, devengan una tasa de interés anual entre 8,95% y 11%, mantiene en garantía de propiedades, planta y equipos de la Compañía. Ver Nota 26.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales de los préstamos se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2019	-	10.992.129
2020	10.182.892	684.963
2021	2.280.979	490.455
2022	2.065.997	-
2023	1.789.205	-
2024	1.235.621	-
2025	1.079.894	-
2026	738.815	-
	<u>19.373.403</u>	<u>12.167.547</u>

14. OBLIGACIONES EMITIDAS

Composición:

<u>2019</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Cuarta emisión de obligaciones (1)	166.667	-	166.667
Quinta emisión de obligaciones (2)	1.958.333	1.291.667	3.250.000
Sexta emisión de obligaciones (3)	1.416.667	708.333	2.125.000
Séptima emisión de obligaciones (4)	1.666.667	2.500.000	4.166.667
Cuarta emisión de papel comercial (5)	14.999.540	-	14.999.540
Interés por pagar	70.521	-	70.521
	<u>20.278.395</u>	<u>4.500.000</u>	<u>24.778.395</u>
<u>2018</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Cuarta emisión de obligaciones (1)	1.083.333	166.667	1.250.000
Quinta emisión de obligaciones (2)	2.625.000	3.250.000	5.875.000
Sexta emisión de obligaciones (3)	1.916.667	2.125.000	4.041.667
Cuarta emisión de papel comercial (5)	15.000.000	-	15.000.000
Interés por pagar	119.534	-	119.534
	<u>20.744.534</u>	<u>5.541.667</u>	<u>26.286.201</u>

- (1) El 4 de octubre de 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó que la Compañía realice la Cuarta Emisión de Obligaciones a largo plazo por un monto de US\$7.000.000. La Compañía celebró un contrato de emisión con Mercapital Casa de Valores S.A.; aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR16-0006411 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Seguros con fecha 23 de diciembre de 2016, e inscrita bajo el No. 2016.G.02.001935 de fecha 27 de diciembre de 2016. El plazo de duración es hasta 1.080 días en títulos de forma desmaterializada clase A,B,C y D; los que pueden ser emitidos hasta un plazo de 367 días (clase A); 540 días (clase B); 720 días (clase C) y 1.080 días (clase D) con una tasa de interés del 8% (clase A), 8,20% (clase B), 8,35% (clase C) y 8,60% (clase D), el capital es amortizable al vencimiento clase A y B; y, de las clases C y D son cada 180 días contados a partir de la fecha de emisión, con calificación AA. Los recursos captados serán utilizados 50% para capital de trabajo y 50% restante para sustitución de pasivos mantenidos con instituciones financieras y proveedores comerciales.

- (2) El 11 de abril de 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó que la Compañía realice la Quinta Emisión de Obligaciones a largo plazo por un monto de US\$7.000.000. La Compañía celebró un contrato de emisión con Mercapital Casa de Valores S.A.; aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR2017-00024848 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 27 de diciembre de 2017, e inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores el 28 de diciembre de 2017. El plazo de duración es hasta 1.440 días en títulos de forma desmaterializada clase A,B,C y D; los que pueden ser emitidos hasta un plazo de 390 días (clase A); 720 días (clase B); 1.080 días (clase C) y 1.440 días (clase D) con una tasa de interés del 7,50% (clase A), 7,80% (clase B), 8% (clase C) y 8,50% (clase D), el capital es amortizable al vencimiento de la clase A, de las clases B y C son cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, cada pago en la clase B se amortizará una octava parte del capital de las obligaciones, y en la clase C se amortizará una décimo segunda parte del capital de las obligaciones y para la clase D es cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión con un año de gracia, una vez transcurrido el año de gracia; se amortizará una décimo segunda parte del capital de las obligaciones, con calificación AA. Los recursos captados serán utilizados en su totalidad a sustitución de pasivos de la compañía en general, siempre y cuando se trate de instituciones financieras y/o empresas no relacionada.
- (3) El 14 de marzo de 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó que la Compañía realice la Sexta Emisión de Obligaciones a largo plazo por un monto de US\$5.000.000. La Compañía celebró un contrato de emisión con Mercapital Casa de Valores S.A. por US\$5.000.000, aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00005091 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 12 de junio de 2018, e inscrita bajo el No. 2018.G.02.002227 de fecha 11 de abril de 2018. El plazo de duración es hasta 1.440 días en títulos de forma desmaterializada clase A,B y C; los que pueden ser emitidos hasta un plazo de 720 días (clase A); 1.080 días (clase B) y 1.440 días (clase C) con una tasa de interés del 7,80% (clase A), 8 % (clase B) y 8,50% (clase C), el capital es amortizable cada 180 días contados a partir de la fecha de emisión de cada clase, con calificación AA. Los recursos captados serán utilizados en su totalidad para capital de trabajo (compra de materia prima e insumos).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) El 14 de noviembre de 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó que la Compañía realice la Séptima Emisión de Obligaciones a largo plazo por un monto de US\$5.000.000. La Compañía celebró un contrato de emisión con Mercapital Casa de Valores S.A. por US\$5.000.000, aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00002076 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 13 de marzo de 2019, e inscrita bajo el No. 2019.G.02.002511 de fecha 13 de marzo de 2019. El plazo de duración es hasta 1.080 días en títulos de forma desmaterializada clase A y B; con una tasa de interés del 8,50%, el capital es amortizable cada 180 días contados a partir de la fecha de emisión de cada clase, con calificación AA. Los recursos captados serán utilizados en su totalidad para capital de trabajo.
- (5) El 11 de abril de 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó que la Compañía realice el Cuarto Programa de Papel Comercial a corto plazo por un monto de US\$15 millones. La Compañía celebró un contrato de emisión con Mercapital Casa de Valores S.A. por US\$15.000.000, aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00005092 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 12 de junio de 2018, e inscrita bajo el No. 2018.G.02.002278 de fecha 14 de junio de 2018. El plazo de duración es hasta 720 días en títulos de forma desmaterializada con una tasa de cero cupones. La emisión de papel comercial es de cupón cero, es decir, los valores serán vendidos con descuento, por lo que no se describe el interés hasta la fecha de vencimiento, los recursos provenientes de la emisión serán utilizados en un 100% para capital de trabajo operativo, el cual consiste en actividades destinadas para mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de materias primas e insumos.

Durante el año 2019 se han devengado US\$972.509 (2018: US\$968.689) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados. En garantía de estas obligaciones se encuentra la totalidad de los activos no gravados, en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2019	-	20.744.534
2020	20.278.395	3.541.667
2021	3.333.333	1.666.667
2022	1.166.667	333.333
	<u>24.778.395</u>	<u>26.286.201</u>

15. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales	5.968.168	3.716.386
Proveedores del exterior	19.262.839	35.651.377
	<u>25.231.007</u>	<u>39.367.763</u>
(-) Porción corriente	<u>(14.716.039)</u>	<u>(24.876.204)</u>
	<u>10.514.968</u>	<u>14.491.559</u>

Corresponde a proveedores locales y del exterior principalmente por la compra de materia prima y otros bienes y servicios, a continuación un detalle de los principales proveedores:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Copap Europe Sas	3.820.799	2.891.260
Repapers	3.405.056	8.346.028
Inter-Papier Handelsgesellschaft Mbh	2.649.293	2.368.201
Fortex International Ab	2.178.766	496.251
Perez Trading Company	1.612.962	2.412.962
Marquipwardunited	1.457.753	2.276.274
Canada Forest	1.018.575	1.018.575
Barnett Corporation	-	1.932.851
Gobakapital S. A.	735.620	-
Copap Inc	578.112	-
Kao Chimigraf S.L.	416.616	216.903
Js Corrugating Machinery Co. Ltd.	298.351	474.291
Latin Pack S.A.S.	253.635	606.927
Ingredion Colombia S.A.	171.349	515.957
Zurich Seguros Ecuador S.A.	79.908	529.228
Dole Fresh Fruit Company	203	10.635.507
Otros	6.554.009	4.646.548
	<u>25.231.007</u>	<u>39.367.763</u>

Los valores pendiente de pago no corrientes corresponde principalmente a acuerdos de pagos por facturas pendiente por parte de Productora Cartonera S.A. con Repapers Corporation por US\$2.464.843 y Copap Europe SAS por US\$2.565.029 cuyo plazo inicialmente concedido para el pago de las mismas es menor a 180 días, para ser pagaderos en un plazo máximo de 390 días desde la fecha de suscripción del acuerdo; en caso de que el monto adeudado no sea pagado, se compromete a pagar el interés del 8% anual.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos al 31 de diciembre:**Cuentas por cobrar:**

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Surpapelcorp S.A:	Accionista	Comercial	5.963.182	358.306
Soluciones de Empaques SDE S.A.	Accionistas en común	Comercial	1.165.781	285.048
Oscar Illingworth	Accionista	Préstamo	535.789	42.070
Repapers Reciclajes del Ecuador S.A.	Accionistas en común	Préstamo	295.935	110.108
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Accionista	Préstamo	201.023	289.093
Stup S.A.	Accionistas en común	Préstamo	112.833	-
Damián Baeza García	Administración	Préstamo	-	2.000
Selap S.A.	Accionistas en común	Préstamo	-	35.000
			<u>8.274.543</u>	<u>1.121.625</u>
(-) Porción corriente			<u>(3.624.435)</u>	<u>(1.121.625)</u>
			<u><u>4.650.108</u></u>	<u><u>-</u></u>

Cuentas por pagar:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pedro Antonio Huerta Barros	Accionistas en común	Préstamo	2.254.891	1.351.475
Surpapelcorp S.A:	Accionista	Comercial	1.258.738	9.476.962
Selap S.A.	Accionistas en común	Préstamo	339.965	-
Jason Rosenthal	Accionista	Venta	1.409.437	1.409.437
Andrés Patiño	Accionista	Venta	1.409.437	1.409.437
Soluciones de Empaques SDE S.A.	Accionistas en común	Préstamo	-	140.444
Oscar Illingworth	Accionista	Préstamo	-	1.015.983
Stup S.A.	Accionistas en común	Préstamo	-	1.047.910
			<u>6.672.468</u>	<u>15.851.648</u>
(-) Porción corriente			<u>(3.513.629)</u>	<u>(9.269.103)</u>
			<u><u>3.158.839</u></u>	<u><u>6.582.545</u></u>

(b) Transacciones:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Ventas:</u>		
Surpapelcorp S.A:	4.361.428	6.212.874
Soluciones de Empaques SDE S.A.	645.970	1.152.914
Repapers Reciclajes del Ecuador S.A.	406.481	85.696
In.Car.Palm Industria Palmar S.A.	71.165	1.088.940
	<u>5.485.044</u>	<u>8.540.424</u>

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Compras:</u>		
Surpapelcorp S.A:	78.535.910	55.519.728
Selap S.A.	339.965	-
In.Car.Palm Industria Palmar S.A.	320.649	1.209.204
Repapers Reciclajes del Ecuador S.A.	319.465	-
Soluciones de Empaques SDE S.A.	283.128	232.777
Comercializadora de Papeles y Cartones S.A.	7.625	-
	<u>79.806.742</u>	<u>56.961.709</u>

<u>Préstamos recibidos en el año 2019</u>	<u>2019</u>
Oscar Illingworth	805.441
Stup S.A.	1.086.750
Pedro Antonio Huerta Barros	3.813.297
	<u>5.705.488</u>

Los saldos comerciales por cobrar y pagar a partes relacionadas no devengan intereses y tienen plazo de cobro y/o pago menor a un año. Estas transacciones no son equiparables a las realizadas con terceros.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

<u>Detalle</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Honorarios administradores	<u>659.214</u>	<u>878.700</u>

17. CUENTAS POR PAGAR OTRAS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Facturas negociables (1)	28.373.722	6.901.946
In.Car.Palm Industria Palmar S.A.	128	862.540
Otros menores	154.139	1.224.176
	<u>28.527.989</u>	<u>8.988.662</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde a facturas comerciales negociables realizadas a través del mercado bursátil de la Bolsa de Valores, las cuales fueron negociadas a una tasa entre el 6,50% y 9,50% anual y con vencimientos hasta 360 días.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2016 al 2019 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente	1.681.236	1.048.759
Impuesto a la renta diferido	(271.843)	(277.818)
Cargo a los resultados integrales del año	<u>1.409.393</u>	<u>770.941</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2019 y 2018 se determinó como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	6.751.031	4.132.400
Participación de trabajadores	(1.012.655)	(619.860)
Utilidad antes de impuestos	5.738.376	3.512.540
Menos:		
Otras deducciones especiales (1)	(1.382.667)	(2.034.291)
Más:		
Gastos no deducibles (2)	3.133.322	2.716.788
Utilidad gravable	7.489.031	4.195.037
Utilidad gravable sobre accionista local	6.367.378	4.195.037
Tasa de impuesto a la renta del período (3)	22%	25%
Impuesto a la renta causado	1.400.823	1.048.759
Utilidad gravable sobre accionista del exterior	1.121.653	-
Tasa de impuesto a la renta del período	25%	-
Impuesto a la renta causado	280.413	-
Total impuesto a la renta causado	1.681.236	1.048.759
Anticipo del impuesto a la renta del año	30.564	1.014.607
Impuesto a la renta determinado	<u>1.681.236</u>	<u>1.048.759</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 corresponde principalmente a la deducción de la doble depreciación por inversiones nuevas y productivas por US\$1.145.041 (2018: US\$1.016.180) de la Ley de Incentivo a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal – Disposición Transitoria Segunda.
- (2) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 corresponde principalmente a depreciaciones por revalúo por US\$1.248.109 (2018: US\$1.250.025), provision de inventario por US\$715.953 y gastos de ejercicios anteriores por regularización de cuentas por US\$172.341 (2018: US\$1.084.775).
- (3) Corresponde a la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta de acuerdo al artículo 24 y 25 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - COPCI.

Hasta el ejercicio fiscal 2018 se debió determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la Renta y comparar este valor con el Impuesto a la Renta efectivamente causado; el mayor de los dos valores constituía el pago definitivo del Impuesto a la Renta. Sin perjuicio de ello, en caso de que el Impuesto a la Renta causado hubiere sido superior a la Tasa Impositiva Efectiva (TIE) pero inferior al Anticipo determinado, se podía solicitar la devolución de la diferencia entre éstos. De acuerdo a lo anotado, la Compañía registró como Impuesto a la Renta determinado el impuesto a la renta causado.

A partir del ejercicio fiscal 2019, el cálculo del anticipo de Impuesto a la Renta se efectúa bajos los mismos parámetros, pero adicionalmente se deducen, para su determinación, las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y en el caso de que el anticipo calculado fuere superior al Impuesto a la Renta causado, dicho exceso podrá ser sujeto de devolución ante el SRI.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta determinado	1.681.236	1.048.759
Menos		
Anticipo pagado	(30.564)	-
Retenciones en la fuente del año	(1.679.583)	(1.466.962)
Crédito tributario de años anteriores	(1.414.521)	(776.311)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(320.587)	(220.007)
Crédito tributario	<u>(1.764.019)</u>	<u>(1.414.521)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por contribuyente siempre y cuando sean exportadores habituales, dedicarse a la producción de bienes, incluidas las del sector

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y las compañías de turismo receptivo.

Reconciliación de la tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5.738.376	3.512.540
Tasa impositiva vigente	25% - 22%	25%
	1.288.226	878.135
Efecto fiscal de:		
(-) otras deducciones especiales	(310.399)	(508.573)
(+) gastos no deducibles	703.409	679.197
Impuesto a la renta causado	1.681.236	1.048.759
	29%	30%

(d) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	7.132.627	5.738.316

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido pasivo es el siguiente:

	Por reavalúos y cambios de vidas útiles de propiedades, plantas y maquinarias y equipos
Al 1 de enero del 2018	6.016.134
Crédito a resultados por impuesto diferido	(277.818)
Al 31 de diciembre del 2018	5.738.316
Crédito a ORI por impuesto diferido	1.666.154
Crédito a resultados por impuesto diferido	(271.843)
Al 31 de diciembre del 2018	7.132.627

Corresponde al reconocimiento del impuesto diferido pasivo por la revaluación de edificaciones y maquinarias y equipos, de acuerdo a la normativa relacionado con la no deducibilidad de la depreciación por revalúo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Impuesto por recuperar y pagar

<u>Impuestos por recuperar:</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Crédito tributario de impuesto a la renta	1.764.019	1.414.521
Retenciones en la fuente de IVA	896.475	415.317
Crédito tributario impuestos al valor agregado IVA	861.391	2.611.804
Otros	21.741	-
	<u>3.543.626</u>	<u>4.441.642</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Retenciones en la fuente de IR	170.121	144.595
Retenciones en la fuente del IVA	138.791	116.130
Impuesto a la salidad de divisas	12.474	-
	<u>321.386</u>	<u>260.725</u>

(f) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2019, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2019 son similares a las del año 2018 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(g) Otros asuntos

“Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria”: El 31 de diciembre del 2019 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 111, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Están exentos para la determinación de impuesto a la renta, los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales. La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive en los casos en los que dicha capitalización se genere por efectos de la reinversión de utilidades.
- También están exentos del impuesto a la renta las utilidades, rendimientos o beneficios de las sociedades, fondos y fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, con el cumplimiento de ciertos requisitos.
- Las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, siempre que, para estas últimas, se cumplan las siguientes condiciones:
 - Se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa; y,
 - Los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores."
- Las personas naturales que tengan ingresos netos mayores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.000), solo podrán deducir sus gastos personales de salud por enfermedades catastróficas, raras o huérfanas debidamente certificadas o avaladas por la autoridad sanitaria nacional competente.
- Las sociedades que realicen actividades económicas, y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a (US\$1.000.000) en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, calculada de acuerdo a los ingresos declarados en el 2018, con tarifas que van entre el 0,10% hasta 0,20%, en ningún caso esta contribución será superior al veinte y cinco por ciento (25%) del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible.
- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- En el caso que la distribución se realice a personas naturales residentes fiscales en el Ecuador, el ingreso gravado formará parte de su renta global. Las sociedades que distribuyan dividendos actuarán como agentes de retención del impuesto aplicando una tarifa de hasta el veinte y cinco por ciento (25%) sobre dicho ingreso gravado, conforme la resolución que para el efecto emita el Servicio de Rentas Internas;
- En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, se procederá a la retención del impuesto a la renta, sobre los dividendos que correspondan a dicho incumplimiento, con la máxima tarifa de impuesto a la renta aplicable a personas naturales.
- Se establece un régimen impositivo, aplicable a los impuestos a la renta, al valor agregado y a los consumos especiales, para microempresas, incluidos emprendedores que cumplan con la condición de microempresas, y de acuerdo a las disposiciones contenidas en la ley.
- Los contribuyentes determinarán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del dos por ciento (2%) sobre los ingresos brutos del respectivo ejercicio fiscal exclusivamente respecto de aquellos ingresos provenientes de la actividad empresarial. Los ingresos percibidos por las microempresas por fuentes distintas a la actividad empresarial se sujetarán al régimen general del impuesto a la renta y será de aplicación obligatoria para las microempresas. Ciertas actividades económicas como la inmobiliaria y la de servicios profesionales, no pueden acogerse a este régimen.
- Se tendrá derecho a crédito tributario por el IVA pagado en las adquisiciones locales o importaciones de los bienes que pasen a formar parte de su activo fijo; o de los bienes, de las materias primas o insumos y de los servicios, siempre que tales bienes y servicios se destinen únicamente a la producción y comercialización de otros bienes y servicios gravados con este impuesto, que podrá ser usado hasta en cinco (5) años contados desde la fecha de exigibilidad de la declaración.

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

- Remisión del 100% intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras, que incorporó cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio de Rentas Internas, según los términos y condiciones establecidos por dicho organismo.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Remisión de la totalidad de los intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril del 2018.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), causados en obligaciones de aportes en mora generados y en firme hasta el 2 de abril del 2018, Se incluyen las obligaciones en glosa, títulos de crédito, acuerdos de pagos parciales o convenios de purga de mora. Se dispuso de un plazo un porcentaje para la reducción de estos conceptos.
- Exoneración del Impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados:
 - Las nuevas inversiones productivas (definiciones del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - en los sectores priorizados) tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años (que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil.
 - Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la misma exoneración por 8 años.
 - Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años.
- Las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, tendrán derecho a la exoneración del Impuesto a la salida de divisas (ISD) en los pagos realizados al exterior por la importaciones de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto (montos y plazos establecidos en el contrato); y, dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de beneficiarios efectivos que sean personas naturales domiciliadas o residentes en el Ecuador o en el exterior.
- Las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos, estarán exoneradas del ISD, por pagos al exterior por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.
- Remisión del 100% de intereses, multas, costas procesales de procedimientos de ejecución coactiva y demás recargos derivados del saldo de las obligaciones, cuya administración y recaudación le corresponde única y directamente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un plazo de 90 días.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas (definición del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones), tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. Los plazos de exoneración se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

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

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

19. PASIVOS ACUMULADOS - BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2019</u>				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados (1)	1.431.247	4.880.574	(4.372.279)	1.939.542
<u>No corriente</u>				
Provisión para jubilación patronal (2)	1.784.767	316.120	(154.088)	1.946.799
Provisión para desahucio (2)	<u>572.058</u>	<u>190.649</u>	<u>(71.108)</u>	<u>691.599</u>
	2.356.825			2.638.398
<u>Año 2018</u>				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados -Corto plazo (1)	1.243.533	4.336.706	(4.148.992)	1.431.247
<u>No corriente</u>				
Provisión para jubilación patronal (2)	2.152.021	(245.678)	(121.576)	1.784.767
Provisión para desahucio (2)	<u>722.375</u>	<u>(131.942)</u>	<u>(18.375)</u>	<u>572.058</u>
	2.874.396			2.356.825

(1) Se compone principalmente a la provisión por participación de trabajadores por US\$1.012.655 (2018: US\$619.860), vacaciones acumuladas y no gozadas por US\$507.092 (2018: US\$423.434) y décimos tercer y cuarto sueldos por US\$213.960 (2018: US\$197.905).

(2) Ver Nota 20.

20. PASIVO NO CORRIENTE – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Jubilación patronal	1.946.799	1.784.767
Bonificación por desahucio	691.599	572.058
	<u>2.638.398</u>	<u>2.356.825</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento	8,21%	8,50%
Tasa de incremento salarial	2,00%	3,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	17,74%	19,12%
Vida laboral promedio remanente	7,61	7,70

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	1.784.767	2.152.021	572.058	722.375	2.356.825	2.874.396
Costo laboral	176.913	164.713	60.125	63.503	237.038	228.216
Interes neto (costo financiero)	148.006	135.158	47.203	48.284	195.209	183.442
Otros resultados integrales (1)	20.599	(505.683)	83.321	(243.729)	103.920	(749.412)
Efecto de liquidaciones anticipadas	(29.398)	(39.866)	-	-	(29.398)	(39.866)
Beneficios pagados	(154.088)	(121.576)	(71.108)	(18.375)	(225.196)	(139.951)
	<u>1.946.799</u>	<u>1.784.767</u>	<u>691.599</u>	<u>572.058</u>	<u>2.638.398</u>	<u>2.356.825</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía registró el efecto contra resultados integrales.

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2019 Y 2018 el capital autorizado de la Compañía es de US\$47.389.072 del cual se encuentra suscrito y pagado US\$27.558.966 que comprenden 13.779.483 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$2. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre	Nacionalidad	Acciones	%
Comercializadora De Papeles Y Cartones Surpapel S.A.	Ecuatoriana	20.662.638	75%
International Packaging Systems (Procarsa) B.V.	Holanda	5.511.794	20%
Illingworth Guerrero Oscar Antonio	Ecuatoriana	1.384.534	5%
		<u>27.558.966</u>	<u>100%</u>

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la reserva constituida alcanza el 9% (2018: 8%) del capital suscrito.

Reserva facultativa

Corresponde a aportes generados en años anteriores que no representan para la Compañía una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros ni corresponden a contratos que requerirán la utilización de algún instrumento de patrimonio y son de libre disponibilidad previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Resultados acumulados de aplicación inicial NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas. Al 31 de diciembre de 2019 se registró US\$1.337.483, correspondiente a correcciones de ejercicios anteriores, determinadas en la salvedad del informe de auditoría.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. INGRESOS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cartones	160.999.759	146.588.918
Papel	4.439.704	3.393.515
Desperdicios	3.405.440	4.604.597
Repuestos, cireles y troqueles	225.820	200.457
Tintas	96.399	112.034
Insumos	19.277	118.671
Otros	431.562	330.108
	<u>169.617.961</u>	<u>155.348.300</u>

24. COSTOS Y GASTOS DE ACUERDO A SU NATURALEZA

Composición:

<u>2019</u>	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materia prima	110.684.947	-	-	110.684.947
Remuneraciones y beneficios sociales	8.075.024	1.469.270	1.231.792	10.776.086
Depreciaciones	4.517.406	486.758	28.268	5.032.432
Consumo de materiales	4.832.205	-	-	4.832.205
Transporte	232.093	4	3.803.277	4.035.374
Mantenimiento y reparaciones	3.026.793	93.908	12.029	3.132.730
Suministro y materiales de oficina	971.227	80.875	111.259	1.163.361
Servicios básicos	1.045.481	90.170	1.270	1.136.921
Servicios	1.122.547	-	-	1.122.547
Combustibles y lubricantes	1.057.848	-	-	1.057.848
Honorarios	-	599.668	162.116	761.784
Seguros	538.326	176.930	17.170	732.426
Ajuste de inventario	-	-	674.051	674.051
Impuestos y contribuciones	-	567.780	29.667	597.447
Participación a trabajadores	616.711	395.944	-	1.012.655
Arrendamientos	302.851	-	230.025	532.876
Gastos de viajes	-	137.543	23.893	161.436
Otros	5.412.457	2.062.101	2.042.109	9.516.667
	<u>142.435.916</u>	<u>6.160.952</u>	<u>8.366.926</u>	<u>156.963.794</u>

(Véase página siguiente)

PRODUCTORA CARTONERA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2018</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materia prima	106.933.520	-	-	106.933.520
Remuneraciones y beneficios sociales	7.821.139	2.515.985	-	10.337.124
Depreciaciones	3.950.397	-	480.836	4.431.233
Consumo de materiales	4.040.204	-	-	4.040.204
Transporte	219.703	112.270	3.531.738	3.863.711
Mantenimiento y reparaciones	2.915.977	60.384	-	2.976.361
Honorarios	-	1.744.665	653.414	2.398.079
Combustibles y lubricantes	1.251.512	-	-	1.251.512
Servicios	1.184.709	-	-	1.184.709
Servicios básicos	1.010.871	-	111.992	1.122.863
Suministro y materiales de oficina	974.695	-	128.194	1.102.889
Impuestos y contribuciones	-	-	661.594	661.594
Participación a trabajadores	-	619.860	-	619.860
Seguros	381.313	107.954	-	489.267
Ajuste de inventario	-	275.634	-	275.634
Arrendamientos	-	271.875	-	271.875
Gastos de viajes	-	-	111.723	111.723
Otros	3.604.676	577.864	410.905	4.593.445
	<u>134.288.716</u>	<u>6.286.491</u>	<u>6.090.396</u>	<u>146.665.603</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses por Obligaciones	4.783.167	2.724.116
Comisiones	1.142.328	731.175
Honorarios	482.599	473.661
Gastos Bancarios	334.390	1.066
Gasto de Proyectos	192.140	621.919
Otros	61.227	137.399
	<u>6.995.851</u>	<u>4.689.336</u>

26. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍAS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Prenda industrial (maquinarias)	24.732.311	15.944.408
Hipoteca (terrenos y edificios)	16.544.181	16.132.411
	<u>41.276.492</u>	<u>32.076.819</u>

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Corresponden a garantías por obligaciones contraídas con las instituciones financieras. Ver Nota 13 y 14.

27. CONTRATOS

Autorización para el funcionamiento de la instalación industrial.

Mediante resolución No. SENAE-DGN-2016-0408-RE emitida el 19 de mayo de 2016, la Compañía obtuvo la renovación para el funcionamiento de la Instalación Industrial con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como Instalación Industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar tributos mantiene garantías (pólizas de seguros) a favor del SENAE por US\$10 millones; cuya vigencia es hasta octubre del 2020.

Contrato de proveeduría exclusiva de cajas

Mediante este contrato suscrito al 1 de agosto del 2009, la Compañía se compromete a proveer a las Compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A (UBESA), Siembranueva S.A, y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C (“los compradores”), hasta 40.000.000 cajas de cartón al año, a fin de cumplir con sus necesidades de abastecimiento en Ecuador y Perú. Al respecto las partes manifestaron conocer que durante la vigencia del contrato la cantidad de cajas requerida podría variar al existir condiciones económicas y de mercado fuera de control de los compradores; en consecuencia, no hay un compromiso de adquirir un monto mínimo o máximo de cajas siempre y cuando los compradores adquieran exclusivamente a la Compañía la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cajas para la venta y exportación de sus productos. Condiciones como requisitos mínimos de calidad, métodos de pagos y precios están estipulados en documentos anexos al contrato. Las partes acuerdan a través de la suscripción de contratos con los compradores, otras partes (“usuarios”) podrán beneficiarse de los términos de este contrato, pudiendo considerarse el volumen de cajas adquirido por los usuarios como parte integrante de la proveeduría requerida por los compradores.

El contrato entró en vigencia a partir de su fecha de suscripción, se estipuló su vencimiento el 31 de diciembre del 2019, pudiendo renovarse por un período adicional de 5 años desde su fecha de expiración original a menos que las partes notifiquen por escrito antes del 30 de junio del 2019 su deseo de no renovarlo.

Durante el 2019 se ha reconocido de ingresos relacionados al contrato de la Compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A (UBESA) por US\$51.941.427 (2018: US\$ 48.217.968), y Siembranueva S.A, por US\$141.257 (2018: US\$149.790).

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Contrato de rodillos corrugadores para una onduladora incluyendo módulos de servicios adicionales para la máquina 3001945.

Con fecha septiembre 3 marzo del 2019, la Compañía suscribió la renovación del contrato de rodillos corrugadores para una onduladora, incluyendo módulos de servicios adicionales para la máquina 3001945 con año de fabricación 2010, en la base del contrato de alquiler, a proveer servicio de soporte completo de corrugadores en la onduladora y el servicio de montaje de los rodillos corrugadores, rodillos de presión y rodillos engomador/dosificador, comprende los siguientes módulos. Nice-rolls soporte de rodillos corregidores, Nice-rolls Soporte, mantenimiento e inspección, Nice-rolls Calidad de Papel y análisis, Nice-rolls Servicio de Cambio de los rodillos, Nice-rolls Módulo de venta y subarrendamiento, Nice-rolls Soporte Hotlines y Nice-rolls- Actualizaciones. El pago de servicios de este contrato debe ser por millón de metros lineales producidos con cada parea/conjunto de rodillo corrugador: 3.000.000/mml, siendo el precio base determinado por la cantidad mínima de metros lineales cobrados por año: US\$35 millones, según se detalla:

Base de producción:

Flauta C: 30%

Flauta B: 35%

Flauta B/C: 35%

El plazo de contrato es de 5 años y puede ser extendido por 3 años, donde Productora Cartonera S.A. se compromete a evitar la producción mensual en millones de metros lineales por cabezal Flauta B y C hasta 2 días útiles del mes subsiguiente, el pago será hasta el 10 día del siguiente mes.

Contrato de crédito con Cordiant Capital INC.

El 18 de diciembre de 2019 se suscribió el Contrato de Crédito, entre Productora Cartonera S.A., Surpapelcorp S.A, (conjuntamente, los "Deudores"), los Acreedores que, de tiempo en tiempo sean parte de este Contrato, como acreedores, The Bank Of New York Mellon, como agente administrativo, Cordiant Capital INC., como agente del colateral, y Cordiant Capital INC., como único estructurador y agente sindicado. Los deudores han solicitado, y los Acreedores han acordado extender, una línea de crédito no revolvente en los términos y condiciones del contrato por un monto de hasta US\$75.000.000.

El crédito estará disponible en dos tramos de 5.5 años y 7 años por un monto total de US\$40.000.000 que serán desembolsados en cualquier momento. Las partes acuerdan que se harán todos los esfuerzos comercialmente razonables para obtener un aumento del crédito hasta un importe que alcance US\$75.000.000.

Cada crédito del tramo de 5.5 años generará intereses a una tasa anual equivalente a la suma del LIBOR aplicable a dicho período de intereses más 7,35%. Los créditos del tramo de 7 años generará intereses a una tasa anual equivalente a la suma del LIBOR aplicable a dicho período de intereses más 8%.

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2019 la Compañía recibió el primer desembolso por un valor de US\$4.546.861.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Adicional a lo indicando en la Nota 1.2, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.