



PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

EJERCICIO FISCAL 2018

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A. RUC: 1791314379001

OFICINAS QUITO

Tadeo Benítez Oe1-807 y Joaquín Mancheno
PBX: (593-2) 2484360
Fax: (593-2) 2484358

PLANTA LASSO, COTOPAXI

Panamericana Norte Km 20
Tel: (593-3) 2718253/6
Fax: (593-3) 2719260

OFICINAS GUAYAQUIL

Av. De las Américas Edif. Mecanos Piso 3.
Tel: (593-4) 2289255
Fax: (593-4) 2289249

Certificados en: ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera

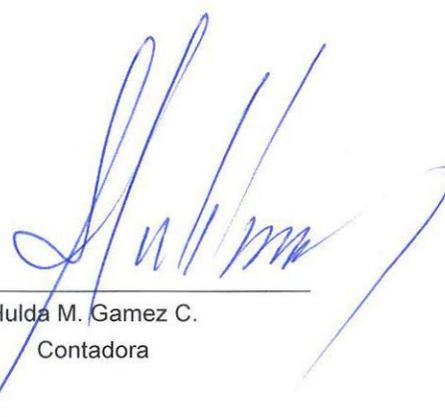
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	11,993,808	35,602,805
Deudores comerciales	8	20,224,128	19,595,956
Otras cuentas por cobrar		223,756	275,143
Compañías relacionadas	9	1,794,651	436,945
Inventarios	10	14,669,430	13,631,477
Impuestos por recuperar	15	10,000	-
Total activo corriente		48,915,773	69,542,326
Activo no corriente			
Inventarios a largo plazo	10	1,918,814	1,903,152
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	11	40,510,098	40,384,540
Compañías relacionadas	9	12,008,333	-
Inversión en subsidiaria	12	9,323,225	-
Otros activos	13	8,090,940	-
Total activo no corriente		71,851,410	42,287,692
Total activo		120,767,183	111,830,018



Gustavo A. Duque M.
Apoderado General



Hulda M. Gamez C.
Contadora

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

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	7,291,985	6,131,703
Compañías relacionadas	9	4,548,936	5,868,485
Impuestos por pagar	15	7,358,551	6,263,422
Beneficios a empleados	16	5,181,753	4,340,448
Total pasivo corriente		24,381,225	22,604,058
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	16	6,903,845	6,740,993
Impuesto diferido	17	411,786	495,925
Total pasivo no corriente		7,315,631	7,236,918
Total pasivo		31,696,856	29,840,976
Patrimonio			
Capital emitido		37,919,695	35,819,695
Reservas legal		9,384,730	8,156,154
Resultados acumulados	18	41,765,902	38,013,193
Total patrimonio		89,070,327	81,989,042
Total pasivo y patrimonio		120,767,183	111,830,018



Gustavo A. Duque M.
Apoderado General



Hulda M. Gamez C.
Contadora

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado separado de resultados integrales

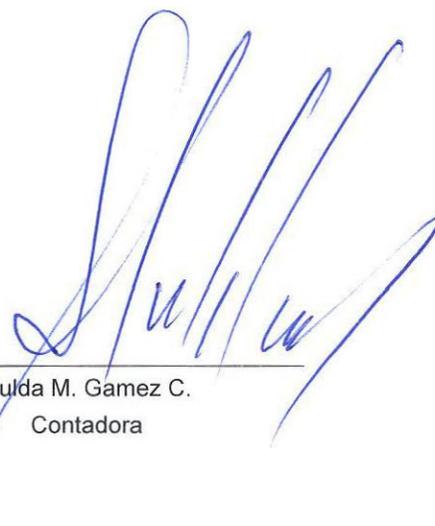
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en miles de Dólares de E.U.A.

	Nota	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	19	149,473,500	152,987,875
Costo de ventas		(85,031,665)	(86,136,542)
Utilidad bruta		64,441,835	66,851,333
Gastos de administración y venta	20	(41,478,657)	(47,501,488)
Otros gastos		(2,726,687)	(2,546,363)
Otros ingresos		3,546,118	2,143,832
Utilidad operacional		23,782,609	18,947,314
Gastos financieros, neto		(489,436)	(762,735)
Utilidad antes de impuesto a la renta		23,293,173	18,184,579
Impuesto a la renta	17 (a)	(8,470,201)	(7,012,104)
Utilidad neta antes de otros resultados integrales		14,822,972	11,172,475
Otros resultados integrales	16	258,313	618,789
Resultado integral		15,081,286	11,791,264



Gustavo A. Duque M.
Apoderado General



Hulda M. Gamez C.
Contadora

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

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en miles de Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados							
	Capital emitido	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de adopción por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	34,419,695	7,166,493	163	6,194,986	(1,442,084)	23,858,525	28,611,590	70,197,778
Más (menos):								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	11,172,475	11,172,475	11,172,475
Ganancia actuarial (Ver Nota 16 b))	-	-	-	-	618,789	-	618,789	618,789
Capitalización de utilidades (Ver Nota 18 b))	1,400,000	-	-	-	-	(1,400,000)	(1,400,000)	-
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 18 c))	-	989,661	-	-	-	(989,661)	(989,661)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35,819,695	8,156,154	163	6,194,986	(823,295)	32,641,339	38,013,193	81,989,042
Más (menos):								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	14,822,972	14,822,972	14,822,972
Ganancia actuarial (Ver Nota 16 b))	-	-	-	-	258,313	-	258,313	258,313
Capitalización de utilidades (Ver Nota 18 b))	2,100,000	-	-	-	-	(2,100,000)	(2,100,000)	-
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 18 c))	-	1,228,576	-	-	-	(1,228,576)	(1,228,576)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)	(8,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	37,919,695	9,384,730	163	6,194,986	(564,982)	36,135,735	41,765,902	89,070,327


Gustavo A. Duque M.
Apoderado General


Hilda M. Gamez C.
Contadora

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

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Expresado en miles de Dólares de E.U.A.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	23,293,173	18,184,579
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto a la renta con los flujos netos provistos de efectivo por las actividades de operación:		
Depreciación	3,880,239	3,714,448
Provisión para bonos de quinquenios	144,238	1,235,271
Provisión para jubilación y desahucio	950,729	978,702
Provisión de ISD	(25,489)	112,704
Pérdida en retiro de equipo y mobiliario	544,932	46,586
Deterioro cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	67,300	(66,745)
Deterioro inventarios	(369,828)	(408,448)
Variación en el capital de trabajo:		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales	(695,472)	403,789
Otras cuentas por cobrar	51,387	67,920
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(266,039)	318,834
Inventarios	(683,787)	(558,941)
Otros activos	(8,090,940)	-
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,160,282	479,966
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(1,319,549)	(2,235,373)
Impuestos por pagar	(155,099)	(609,404)
Beneficios a empleados corto plazo	841,305	268,814
Beneficios a empleados largo plazo	(673,802)	(112,938)
Impuesto a la renta pagado	(7,288,623)	(6,831,994)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>11,364,957</u>	<u>14,987,770</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	(4,550,729)	(3,087,127)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(4,550,729)</u>	<u>(3,087,127)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(8,000,000)	-
Adquisición de negocio	(8,123,225)	-
Aporte para negocio	(1,200,000)	-
Préstamo a compañías relacionadas	(13,100,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(30,423,225)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(23,608,997)</u>	<u>11,900,643</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	35,602,805	23,702,162
Saldo al final	<u>11,993,808</u>	<u>35,602,805</u>


 Gustavo A. Duque M.
 Apoderado General


 Hulda M. Gamez C.
 Contadora

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

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018

Expresadas en miles de Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Productos Familia Sancela S.A. de Colombia la cual es subsidiaria de Essity AB – SCA Hygiene AB de Suecia

La Compañía fue constituida el 15 de abril de 1996 bajo la denominación de Productos Familia del Ecuador S.A. FAMIPRODUCT. El 28 de febrero del mismo año cambió su denominación social a la actual. Tiene por objeto:

- a) La fabricación, adquisición, importación, exportación, comercialización y distribución de productos higiénicos de aseo personal, del hogar e industrial y cosméticos en general, así como productos de papel, cartulina, cartón, plásticos y sus derivados. Para esto podrá incursionar en la fabricación, adquisición, importación, exportación, comercialización y distribución de pulpa, celulosa de papel, papel reciclado y en general materia prima, materiales sintéticos, productos químicos y demás insumos que se requieran en esta actividad;
- b) La compraventa, importación, recolección, comercialización, industrialización y reciclaje de materia prima para la elaboración de toda clase de papel y sus derivados;
- c) La exploración, explotación, industrialización, producción y distribución de la madera como materia prima de papel, pulpas blanqueadas, semi blanqueadas a partir de fibras vírgenes de madera. Para esto podrá incursionar en la importación, exportación, distribución, compras, venta de materia prima y demás insumos requeridos en la actividad agroindustrial indicada;
- d) La forestación y reforestación del país, mediante la organización y desarrollo de planes específicos que se establezcan en las distintas regiones del país, en tierras propias, de terceros o del estado, según convenios de adjudicación que se suscriba;
- e) La fabricación, investigación, desarrollo y comercialización de productos para la crianza, alimentación, cuidado, aseo y recreación de mascotas tales como perros, gatos, aves, entre otros;
- f) Para cumplir con las actividades mencionadas anteriormente, podrá importar, exportar, comprar, vender toda clase de maquinaria, equipos, plantas eléctricas, turbinas, motores de combustión interna: toda clase de acoples de manguera y conexiones para maquinarias y lubricantes. Así como dar servicio de mantenimiento y reparación mecánica y/o eléctrica de dicha maquinaria; toda clase de productos plásticos para uso industrial y comercial, toda clase de combustible, gasolina diésel, kérex, gas; equipos de seguridad y protección industriales; insumos o productos elaborados de origen agropecuario e industrial; maquinaria y equipos agrícolas e industriales; materiales para la construcción y para acabados de la construcción; material eléctrico, equipos electrónicos; maquinaria liviana y pesada para la construcción.
- g) Podrá representar a sociedades o compañías que se dediquen a las actividades antes mencionadas; dedicarse a través de terceros al transporte por vía terrestre, aérea, fluvial o marítima de toda clase de mercadería en general y carga.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- h) Además, la compañía funcionará con el carácter de Depósito Aduanero Industrial, quedando facultada a almacenar materias primas, productos semielaborados, envase e insumos compatibles con su actividad.
- i) Para cumplir con su objeto social, la compañía podrá celebrar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes civiles, mercantiles ecuatorianas y en general actos de comercio que estén ceñidos con la Ley y las buenas costumbres y que tengan relación con su objeto social.
- j) La compañía podrá adquirir negocios establecidos o asociarse con similares, adquirir acciones y/o participaciones de otras compañías siempre que tengan relación con su objeto social.

Las actividades actuales de la Compañía corresponden fundamentalmente a la industrialización y comercialización de productos fabricados y adquiridos para reventa, en su mayor parte de la compañía relacionada Productos Familia Sancela S.A. de Colombia, la cual importa productos fabricados localmente por la Compañía y brinda asistencia técnica, capacitación de personal y asesoría. A su vez los resultados de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del grupo económico.

Durante el mes de Abril de 2018, la Compañía completo la compra del 100% de Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA por un valor de 8,123,225. Las actividades principales de esta compañía están relacionadas con la industrialización de celulosa de fibras vírgenes y fibras recicladas para la fabricación de papel para la conversión a productos elaborados, semielaborados y finales, los mismos que son distribuidos bajo la marca "HADA"; la cual se presenta separada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Ver Nota 12).

Los estados financieros han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 3 de abril de 2019 y serán presentados para aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la calle Tadeo Benitez Oe1-807 y Joaquín Mancheno, Quito-Ecuador. Su planta de producción se encuentra en la ciudad de Lasso-Cotopaxi.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Responsabilidad de la gerencia y declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, en adelante "IASB" por sus siglas en Inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, con excepción de los instrumentos financieros que se registran al costo amortizado y las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos. Los estados financieros se presentan en miles de Dólares de E.U.A., el Dólar de E.U.A. es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados, a excepción de los cambios en las políticas contables reveladas en la nota 4.

(a) Estados financieros separados

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias las cuales se emiten por separado y deben ser leídos en conjunto. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos de efectivo y equivalentes de efectivo de libre disponibilidad. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor y cuya exposición al riesgo es insignificante. Así también, la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los activos financieros se clasifican, al momento del reconocimiento inicial, como: medidos subsecuentemente a costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero y del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de cada activo financiero.

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales, es necesario que estos otorguen el derecho a la Compañía a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre el monto del capital (principal). Esta evaluación se conoce como la prueba "SPPI" y se realiza a nivel de cada instrumento.

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de sus activos financieros se refiere a la manera en la cual administra sus activos financieros para generar sus flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recuperación de flujos de efectivo contractuales a través del cobro, a través de la venta de activos financieros, o ambos.

Medición posterior

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para la Compañía y mide sus activos financieros a costo amortizado, si ambas de las siguientes condiciones se cumplen:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos financieros con el fin de recuperar los flujos de efectivo contractuales a través del cobro, y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de pago.

Los activos financieros a costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y está sujeto a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, es modificado o deteriorado.

Los activos financieros de la Compañía al costo amortizado incluyen efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo otros activos), cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Activos financieros a valor razonable a través de ORI (instrumentos de deuda)

La Compañía mide los instrumentos financieros de deuda a valor razonable a través de ORI si se cumplen las dos siguientes condiciones:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de recuperar los flujos de efectivo a través de la venta de estos;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de pago.

Para instrumentos de deuda a valor razonable a través de ORI, los ingresos financieros, valuación por tipo de cambio y deterioro se reconocen en el estado de resultados y se calculan de la misma manera que los activos financieros medidos al costo amortizado. Los cambios de valor razonable restantes se reconocen en ORI. Sobre la baja en cuentas, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en ORI se registra en el estado de resultados integrales.

La Compañía no ha clasificado ningún activo financiero a valor razonable a través de ORI.

Activos financieros designados a valor razonable a través de ORI (instrumentos de patrimonio)

Tras el reconocimiento inicial, la Compañía puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de ORI cuando cumplen con la definición de patrimonio neto según NIC 32 "Instrumentos: Presentación" y no se mantienen para su comercialización. La clasificación se realiza por cada instrumento de capital.

Las ganancias y pérdidas de estos activos financieros nunca se reciclan a resultados. Los dividendos son reconocidos como otros ingreso en el estado de resultados cuando se haya establecido el derecho de pago, excepto cuando la Compañía se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del

Notas a los estados financieros separados (continuación)

activo financiero, en cuyo caso, tales ganancias se registran en ORI. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de ORI no están sujetos a la evaluación de deterioro.

La Compañía no ha clasificado ningún activo financiero a valor razonable a través de ORI.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar, activos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados, o activos financieros obligatorios requeridos para ser medido al valor razonable. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo. Los derivados, incluidos los derivados implícitos se clasifican como mantenidos para negociar a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos.

Activos financieros con flujos de efectivo que no son únicamente pagos de capital e intereses se clasifican y miden a valor razonable con cambio en el estado de resultados integrales, independientemente del modelo de negocio. No obstante los criterios para instrumentos de deuda a clasificarse al costo amortizado o al valor razonable a través de ORI, como se describe anteriormente, los instrumentos de deuda pueden ser designado a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial si al hacerlo elimina, o significativamente reduce, un desajuste contable.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en el estado de resultados.

La Compañía no ha clasificado ningún activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera) cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han expirado.
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material a un tercero bajo un acuerdo, y;
- La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha ingresado en un acuerdo, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de este activo financiero.

Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tiene el control transferido del activo, la Compañía continúa reconociendo el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce una responsabilidad asociada a este. El activo transferido y la responsabilidad asociada se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que la Compañía tiene retenido.

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide de acuerdo al valor más bajo de su costo original en libros y el monto máximo que la Compañía puede ser requerida para pago.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable a través de resultados.

Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Los flujos de efectivo esperados incluirán flujos de efectivo por la venta o recuperación de valores por garantías otorgadas por clientes u otras mejoras crediticias que son parte integral de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen de acuerdo a dos enfoques:

- Enfoque general, aplicado para todos los activos financieros excepto deudores comerciales y activos contractuales.
- Enfoque simplificado aplicado para deudores comerciales y activos contractuales.

Enfoque general

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos 12 meses.

Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Enfoque simplificado

Para las cuentas por deudores comerciales, la Compañía aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, la Compañía no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre todo el tiempo de duración del activo financiero en cada fecha de reporte. La Compañía ha elaborado una matriz de provisiones que se basa en su historial de experiencia de pérdida de crédito, ajustada por factores macroeconómicos relacionados con la industria en la cual opera la Compañía.

La Compañía puede considerar que un activo financiero está vencido cuando se presentan ciertas consideraciones internas o externas y la información disponible indica que es poco probable que la Compañía reciba los valores contractuales pendientes de cobro. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar se reconocen al valor neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociación y pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de recomprar en el término cercano. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo definido por NIIF 9.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se determinan al momento de su reconocimiento, y solo si se cumplen los criterios de NIIF 9.

La Compañía no ha clasificado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por pagar (acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas)

Esta es la categoría más relevante para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integrante de la determinación de la tasa de interés efectiva del pasivo financiero.

La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye como costos financieros en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación derivada del pasivo se cancela.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo acreedor en términos sustancialmente diferentes, o los términos existentes se modifican sustancialmente, tal intercambio o modificación se trata como la baja de la deuda original y el reconocimiento de una nueva deuda. La diferencia en los valores en libros se reconoce en el estado de resultados.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera, si existe actualmente un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente

(d) Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

El inventario de productos terminados está valorado a su costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para transformar la materia prima en producto terminado, llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor neto de realización para cada uno de los ítems disponibles para la venta es su precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución. Para el caso de materias primas y materiales no disponibles para la venta es el costo necesario para su reposición.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable se mide al tomar el menor entre el valor en libros y el importe recuperable que está representado por el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

(e) Propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos

Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados integrales en el período en que se producen, en caso que estos incrementen la vida útil del activo y puedan ser medidos con fiabilidad serán capitalizados a dicho activo. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos de la Compañía, requieren revisiones periódicas.

Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Partidas	Vida útil (en años)
Maquinarias y equipos	5 a 30
Edificios	20 a 50
Equipo de cómputo y comunicación	3 a 5
Vehículos	5 a 10
Muebles y enseres	7 a 10

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Retiro o venta de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados integrales.

(f) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos no financieros a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados integrales.

(g) Inversiones en subsidiarias-

Subsidiarias son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el control y el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al método del costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de sus inversiones. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

(h) Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuestos diferidos

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los costos, gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(i) Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario

Notas a los estados financieros separados (continuación)

para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

(j) Beneficios a Empleados

Corto plazo

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable. El efecto se carga a los resultados integrales del año en el costo de ventas y gastos de operación, administración y venta según corresponda.

Las provisiones por bonificaciones de ciertos empleados son calculadas en función de su desempeño para el período de enero a diciembre de cada año y es cancelado en el siguiente año.

Largo plazo:

Bonificación de quinquenios

La Compañía de acuerdo a sus políticas y prácticas contables, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de bonificación quinquenal para sus empleados, por la cual sus empleados reciben una bonificación equivalente a un sueldo cuando han cumplido 10 años de relación laboral en la Compañía y posteriormente una bonificación cada 5 años adicionales.

Esta obligación se registra con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, de acuerdo con el método de unidad de crédito proyectado.

El valor presente de esta obligación de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

Jubilación patronal

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, de acuerdo con el método de unidad de crédito proyectado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

(k) Reconocimiento de ingresos

Venta de bienes

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos higiénicos de aseo personal, del hogar e industrial; los mismos que son vendidos y comercializados principalmente o a través de cadenas de supermercados, canales tradicionales, entre otros, a través de órdenes de pedido de sus clientes. Los ingresos provenientes de acuerdos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes se transfiere al cliente por una cantidad que refleje la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de la entrega de estos bienes.

Venta de productos a través de órdenes de pedido

Los ingresos por venta de inventario a través de órdenes de pedido se reconocen en el momento en que el control del activo se transfiere al cliente, lo cual sucede a la entrega de este producto en instalaciones del cliente. El período promedio de cobro es de hasta 60 días a partir de la entrega del inventario.

La Compañía considera si existen otras premisas que representen obligaciones separadas de desempeño a las cuales se requiere colocar un precio determinado de la transacción. Para determinar el precio de la transacción por venta de inventario a través de órdenes de pedido, la Compañía evalúa los efectos de contraprestaciones variables, la existencia de componentes financieros significativos, contraprestación no monetaria, y pagos efectuados al cliente.

(i) Consideración variable-

La Compañía evalúa si existen montos variables dentro de sus acuerdos con clientes y estima el monto de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de transferir los bienes al cliente.

La consideración variable es estimada al inicio del acuerdo y hasta el momento en que la Compañía tiene la obligación en firme de entregar estas consideraciones al cliente.

De acuerdo a la evaluación efectuada por la Compañía, se otorgan a sus clientes derechos de devolución, descuentos y rebajas por volumen de ventas, los cuales dan derecho al reconocimiento de consideraciones variables bajo NIIF 15.

Derechos de devolución

Los acuerdos con clientes otorgan el derecho a devolver los productos dentro de 30 días conforme la oferta comercial de la Compañía. La Compañía utiliza el método del valor más probable e información histórica para estimar el inventario que podría ocurrir de devoluciones de clientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conforme NIIF 15, la Compañía debe reconocer esta consideración variable como una obligación de desempeño independiente y debe asignar un valor de ingreso a esta, de acuerdo al enfoque de valor esperado sobre los bienes que se espera que sean devueltos en el futuro conforme la oferta comercial de la Compañía. Estas devoluciones se compensan con el cambio de producto a clientes.

Descuentos

Ciertos acuerdos con clientes específicos otorgan un descuento en el precio establecido de los productos dentro del período de duración de la oferta comercial que tiene una duración generalmente anual. La Compañía reconoce el descuento sobre la totalidad de las ventas negociadas con los clientes en los que mantienen estos acuerdos y se compensan con las cantidades pagaderas por el cliente.

Bonificaciones en producto

Ciertos acuerdos con clientes específicos otorgan bonificaciones en producto como un porcentaje adicional de la venta efectuada. Los porcentajes establecidos para cada producto varían de manera anual de acuerdo a la oferta comercial vigente. El ingreso de la bonificación se reconoce como parte de la venta efectuada y a su vez reconoce esta bonificación como un descuento sobre la totalidad de la venta y compensa con las cantidades pagaderas por el cliente. La compañía no entrega este tipo de bonificaciones a sus clientes.

Rebajas por volumen

La Compañía otorga a sus clientes rebajas por volúmenes de venta de acuerdo a cumplimientos de metas comerciales con los clientes específicos para los que mantiene este acuerdo dentro de su oferta comercial. Estas rebajas se compensan con las cantidades pagaderas por el cliente.

Para estimar esta contraprestación variable, la Compañía aplica el método del valor más probable.

La Compañía reconoce un descuento en el volumen de ventas a ser efectuado de acuerdo al inventario vendido y cumplimiento de metas comerciales, y se compensará con las cantidades pagaderas por el cliente.

Estimaciones y supuestos significativos

La Compañía aplicó las siguientes estimaciones y supuestos significativos en la determinación del monto y alcance de los ingresos provenientes de acuerdos con clientes:

Determinación del método para estimar la consideración variable

Ciertos contratos de venta de inventario incluyen derechos de devolución, descuentos, bonificaciones en productos y rebajas por volumen que dan lugar a una consideración variable, la Compañía requiere utilizar

Notas a los estados financieros separados (continuación)

sea el método del valor más probable o el método del valor esperado basada en qué método mejor estima el monto de la consideración a registrar por la Compañía.

La Compañía ha determinado que el método del valor más probable es el método apropiado para estimar la consideración variable. El método del valor más probable es generalmente utilizado para aquellos contratos en los que se mantiene un único porcentaje de volumen meta, mientras que el método de valor esperado se utiliza en aquellos contratos en los que se maneja un rango de metas de volumen.

Cuentas de balance provenientes de acuerdos con clientes

Cuentas por cobrar comerciales

Una cuenta por cobrar representa el derecho de la Compañía a una contraprestación que es incondicional (es decir, solo requiere del paso del tiempo antes de que el pago de la contraprestación sea ejecutado). La medición posterior de esta cuenta por cobrar está sujeta a la política aplicable para activos financieros.

Derechos de devolución de activos y pasivos de reembolso

Derecho de devolución de activos

El derecho de devolución de activos representa el derecho de la Compañía a recuperar los bienes que se espera que devuelvan los clientes. El activo se mide al costo de ventas del inventario a la fecha de la transacción, menos los costos esperados para recuperar estos bienes, incluyendo cualquier posible deterioro en el valor de los bienes devueltos.

Venta de bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

(l) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(m) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados integrales.

(n) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

(o) Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES Y REVELACIONES

Nuevas normas e interpretaciones

Durante el año 2018, la Compañía ha aplicado NIIF 15 y NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y los efectos de los cambios originados por la aplicación de estas nuevas normas se los detalla a continuación:

NIIF 15 – Ingresos provenientes de acuerdos con clientes

NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos derivados de acuerdos con sus clientes. NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan en un valor que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, tomando en consideración todos los hechos relevantes y circunstancias en las que se aplica cada paso del modelo a los acuerdos suscritos con sus clientes. Esta norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un acuerdo con clientes y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de estos. Además, la norma requiere revelaciones adicionales a fin de cumplir con esta nueva norma.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tuvo un impacto significativo para los contratos abiertos a dicha fecha por las siguientes obligaciones de desempeño identificadas:

- Venta de bienes
- Servicio de transporte la cual se va a reconocer como uno solo en la venta de bienes.
- Derechos de devolución

Del análisis efectuado por la compañía todas las obligaciones de desempeño son reconocidas al momento que se generan y las consideraciones variables identificadas son registradas al cierre del período por lo tanto no fue necesario modificar los saldos de los estados financieros separados.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” reemplaza a NIC “39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, para los períodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2018 y que cubren los aspectos relacionados con la clasificación y medición de instrumentos financieros y deterioro de estos.

La Compañía adoptó NIIF 9 utilizando el método retrospectivo modificado. La administración realizó la evaluación de la pérdida futura esperada a partir de datos históricos de recuperación de los saldos de cartera de los años

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2016, 2017 y 2018, aplicando una matriz de provisión y recuperación de cuentas por cobrar en el tiempo. Como resultado de esta evaluación, la Compañía concluyó que el efecto obtenido no afecta significativamente los estados financieros separados.

Pérdida futura esperada

La adopción de NIIF 9 ha modificado la valoración y contabilización de las pérdidas por del valor de sus activos financieros, al reemplazar el enfoque de pérdida incurrida de NIC 39 por un enfoque de pérdida de crédito esperada. NIIF 9 requiere que la Compañía reconozcan una provisión por este nuevo enfoque para todos sus activos financieros medidos al costo amortizado y aquellos valorados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

Producto de la implementación de esta norma no se ha reconocido un valor de mayor provisión de deterioro de su cartera comercial.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2018; sin embargo, de acuerdo a la conclusión de la administración, estas no tienen impacto alguno en los estados financieros de la Compañía.

- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión
- Modificación NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF – Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez
- Modificación NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión
- NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro – Modificaciones a la NIIF 4
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones

5. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base del mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye la aplicación de los siguientes criterios y estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Deterioro del valor de los activos no financieros

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados integrales con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la gerencia de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3 (d).

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 los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

Estimación para cuentas incobrables

La estimación para el deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es determinada por la gerencia de la Compañía en base a una evaluación de la pérdida futura esperada al momento de reconocer la cuenta por cobrar.

Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario

El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta.

La Compañía con base en el análisis técnico de obsolescencia y lento movimiento registra una provisión para el deterioro de inventarios. De igual manera, realiza la provisión del valor neto realizable o valor de mercado, para

Notas a los estados financieros separados (continuación)

los inventarios disponibles para la venta, que resulta de comparar el costo con el precio de venta disminuido en el porcentaje de gastos o costos necesarios para su comercialización.

6. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2019. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas si le son aplicables, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 16 – Arrendamientos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2019
CINIIF 23 – Incertidumbre sobre los tratamientos de los Impuestos a los ingresos	1 de enero de 2019
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)	1 de enero de 2019
NIIF 17 – Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocios conjuntos	Por definir

a) NIIF 16 – Arrendamientos

La Compañía está requerida a adoptar la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019 y ha evaluado el impacto de la estimación resultante de la aplicación inicial de la NIIF 16 en los estados financieros adjuntos. La NIIF 16 introduce un solo modelo de reconocimiento para los contratos de arrendamiento; y los arrendatarios reconocerán un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. La NIIF 16 reemplaza a las normas relacionados con contratos de arrendamiento, las que incluye la NIC 17 – Arrendamiento; CINIIF 4 - Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento; SIC 15 - Arrendamientos Operativos – Incentivos; y, SIC 27 - Evaluando la sustancia de las transacciones que involucra la forma legal de los arrendamientos.

El activo por derecho de uso se valorará inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes, más cualquier costo directo inicial incurrido; y, una estimación de los costos de desmantelar y retirar el activo subyacente o de restaurarlo; menos los incentivos recibidos por el arrendamiento. El activo por derecho de uso se amortizará posteriormente por el método lineal desde la fecha de inicio hasta la fecha más próxima entre: a) el final de la vida útil del activo por derecho de uso; ó b) el final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso. Además, el activo por derecho de uso se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reducirá periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajustará para tener en cuenta ciertas revalorizaciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente por el valor actual de las cuotas no pagadas en la fecha de inicio, descontadas utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento; ó, si dicha tasa no puede determinarse fácilmente, se utilizará la tasa referencial activa del Banco Central del Ecuador al mes de diciembre de 2018 para la Compañía. Los pagos por arrendamiento incluidos en la valoración de pasivo por arrendamiento incluirán: pagos fijos; pagos variables que dependan de un índice o de una tasa; y, otros valores que se esperan sean pagaderos, tales como garantías de valor residual; el precio de ejecución de la opción de compra; las cuotas de arrendamiento del período de renovación opcional; y, penalizaciones por terminación anticipada de un arrendamiento.

La Compañía no reconocerá los activos y pasivos por derechos de uso para los arrendamientos a corto plazo de arrendamiento con un plazo de hasta 12 meses o menos. La Compañía reconocerá los pagos de arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto sobre una base de línea recta a lo largo del plazo de arrendamiento.

La Compañía actualmente reconoce los arrendamientos operativos en línea recta en base a los términos de los contratos de arrendamientos, y reconoce un activo y pasivo solo en la medida que exista una diferencia de tiempo entre la fecha del pago de arrendamiento actual y el gasto reconocido.

Basado en la información actualmente disponible, la Compañía estima que no reconocerá un activo y pasivo al 1 de enero del 2019 dado que no cuenta con contratos de arrendamiento significativos que se encuentren dentro del alcance de la norma.

Transición

La Compañía planea aplicar la NIIF 16 en el período que inicia a partir del 1 de enero del 2019, usando el método retrospectivo modificado. Bajo este método, el efecto acumulativo de la adopción de NIIF 16 será reconocido como ajuste a los saldos iniciales de los resultados acumulados al 1 de enero de 2019; y la información financiera comparativa no es reestablecida.

La Compañía planea aplicar el expediente práctico para la transición. Esto significa que la NIIF 16 será aplicada a todos los contratos que comiencen desde el 1 de enero del 2019 y que hayan sido identificados como arrendamientos de acuerdo con las provisiones establecidas en la NIC 17 e IFRIC 4.

b) NIIF 17: Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con

Notas a los estados financieros separados (continuación)

características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable). Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración. La compañía se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

c) **CINIIF 23: Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias**

La interpretación trata la contabilidad de impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La interpretación trata lo siguiente:

Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada

Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes. La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales. La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias

Una compañía debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

Teniendo en cuenta que la Compañía opera en un ambiente de impuestos complejo, la aplicación de esta interpretación podrá afectar sus estados financieros y revelaciones. Adicionalmente, la Compañía deberá establecer procesos y procedimientos para obtener la información que sea necesaria para aplicar esta interpretación de manera oportuna.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	1,900	1,900
Bancos locales (1)	9,736,765	14,515,273
Inversiones temporales (2)	2,255,143	21,085,632
	<u>11,993,808</u>	<u>35,602,805</u>

(1) Corresponde a efectivo depositado en bancos locales, de libre disponibilidad y alta liquidez.

(2) Corresponden a certificados de depósito mantenidos por la compañía que son de libre disponibilidad, se detallan a continuación.

<u>Banco</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Plazo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco de Guayaquil	3.5%	31 días	-	7,011,913
Banco Produbanco	2.05% y 1.75%	31 días	-	4,005,922
Banco Pichincha	2.5%	31 días	-	5,008,094
Banco Pichincha	0.75%	4 días y 1 días	2,255,143	5,059,703
			<u>2,255,143</u>	<u>21,085,632</u>

8. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes (1)	20,453,079	19,757,607
Provisión para cuentas incobrables	(228,951)	(161,651)
	<u>20,224,128</u>	<u>19,595,956</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son de hasta 60 días.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la antigüedad del saldo de deudores comerciales por ventas locales, neto de provisión es como sigue:

	<u>No vencidas</u>	<u>30 días</u>	<u>31-360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>	<u>Total</u>
2018:					
No deteriorada	18,455,072	1,228,922	34,004	735,081	20,453,079

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	No vencidas	30 días	31-360 días	Más de 360 días	Total
Deteriorada	-	-	-	(228,951)	(228,951)
	18,455,072	1,228,922	34,004	506,130	20,224,128
2017:					
No deteriorada	18,811,399	241,241	97,915	607,052	19,757,607
Deteriorada	-	-	-	(161,651)	(161,651)
	18,811,399	241,241	97,915	445,401	19,595,956

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio	161,651	228,396
Más:		
Adiciones	67,300	-
Recuperaciones	-	(66,745)
Saldo al final	228,951	161,651

9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

Cuentas por cobrar:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	2018	2017
<u>Corto plazo:</u>				
Productos Familia Sancela S.A.	Comercial	Colombia	5,365	6
Productos Familia del Perú SAC	Comercial	Bolivia	-	436,939
Familia del Pacifico S.A.S	Comercial	Colombia	481,392	-
Industria Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Comercial	Ecuador	87,860	-
Industria Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Intereses	Ecuador	128,367	-
Industria Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Financiamiento	Ecuador	1,091,667	-
			1,794,651	436,945

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	2018	2017
<u>Largo plazo:</u>				
Industria Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Financiamiento	Ecuador	12,008,333	-
			<u>12,008,333</u>	<u>-</u>

Cuentas por pagar:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	2018	2017
Productos Familia Sancela S.A.	Comercial	Colombia	710,487	3,077,787
Familia del Pacífico S.A.S	Comercial		2,997,466	2,421,876
Productos Familia Cajicá S.A.S.	Comercial	Colombia	452,013	86,281
Essity Hygiene and Health AB	Comercial	Suecia	198,206	214,735
Essity Canada INC	Comercial	Canadá	86,056	19,930
Essity Operations Mainz Kostheim GMBH	Comercial	Alemania	45,416	47,876
ESSITY Do Brasil Industria e Comercio	Comercial	Brasil	59,292	-
			<u>4,548,936</u>	<u>5,868,485</u>

Durante los años 2018 y 2017, se han efectuado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	2018	2017
Ventas					
Familia del Pacifico S.A.S.	Comercial	Colombia	Exportación de activo fijo	481,392	-
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Reembolso de gastos	68,759	585
Productos Familia Sancela Perú	Comercial	Perú	Exportación de mercancías	-	93,242
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Comercial	Ecuador	Venta de materia prima	207,824	-
				<u>757,975</u>	<u>93,827</u>
Compra de productos terminados e insumos					
Familia del Pacifico S.A.S.	Comercial	Colombia	Compra de producto terminado y otros	16,989,515	19,444,096

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	2018	2017
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Compra de producto terminado e insumos para la producción	8,957,871	9,139,438
Productos Familia Sancela Cajicá S.A.S.	Comercial	Colombia	Compra de producto terminado	1,484,166	2,948,078
Essity Higiene y Salud Mexico SA	Comercial	México	Compra de producto terminado	22,859	-
Essity Canada INC	Comercial	Canadá	Compra de producto terminado	274,306	338,832
Essity Operations Mainz Kostheim GMBH	Comercial	Alemania	Compra de producto terminado	331,474	212,355
ESSITY Do Brasil Industria e Comercio	Comercial	Brasil	Compra de producto terminado	107,531	-
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Otras compras	255,095	9,139,438
				28,422,817	32,082,799
Servicios recibidos y cargos					
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Asistencia técnica	5,130,335	5,267,679
			Reembolso de gastos		
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Publicidad, licencias y otros	1,272,304	1,203,184
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	Regalías	3,723,368	7,393,959
			Servicios Profesionales y		
Productos Familia Sancela S.A	Comercial	Colombia	otras compras	1,054,200	1,054,200
Essity Hygiene and Health AB	Comercial	Suecia	Regalías	2,814,357	2,906,465
				13,994,564	17,825,487
Otras transacciones					
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Financiamiento	Ecuador	Préstamo a subsidiaria (1)	13,100,000	-
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Financiamiento	Ecuador	Cobro de intereses	785,975	-
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA	Financiamiento	Ecuador	Aporte de capital	1,200,000	-
Productos Familia Sancela S.A	Casa matriz	Colombia	Pago de dividendos	7,999,995	-
Familia del Pacífico SAS	Casa matriz	Colombia	Pago de dividendos	5	-
				23,085,975	17,825,487

(1) Corresponde un préstamo otorgado por la Compañía a su subsidiaria en Ecuador a 7 años plazo a una tasa referencial de 8% de interés ajustable trimestralmente por las tasas de interés corporativas referenciales del Banco Central del Ecuador, para que Industrial Papelera Ecuatoriana S.A. INPAECSA liquide obligaciones que mantenía con otras entidades relacionadas a su anterior propietario, y para la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

liquidación de obligaciones financieras originadas a través del mercado de valores en Ecuador (emisión de obligaciones), y a través de ello mejore su posición financiera.

Excepto por el préstamo señalado en el párrafo anterior, las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro. Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas fueron acordados entre las partes.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, incluidas las gerencias y subgerencias. Durante los años 2018 y 2017, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios, y premios mensuales	1,299,939	1,255,355
Beneficios sociales	278,668	268,677
Bonos anuales	87,040	79,890
	<u>1,665,647</u>	<u>1,603,922</u>

10. INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Producto terminado fabricado (1)	7,307,705	7,682,281
Mercancías no fabricadas por la Compañía (2)	630,067	887,228
Materia prima (3)	3,155,196	3,610,921
Producto en proceso	1,757,485	991,916
Repuestos (4)	717,917	658,839
Inventarios a largo plazo (5)	1,918,814	1,903,152
Inventario en tránsito	1,710,499	773,559
	<u>17,191,683</u>	<u>16,507,896</u>
Menos- Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario.	<u>(603,439)</u>	<u>(973,267)</u>
	<u>16,588,242</u>	<u>15,534,629</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018	2017
Menos- Inventarios a largo plazo	(1,918,814)	(1,903,152)
	<u>14,669,430</u>	<u>13,631,477</u>

- (1) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía.
- (2) Corresponde a productos terminados que no son producidos por la compañía en el Ecuador; estos son adquiridos principalmente a Familia del Pacífico S.A.S. de Colombia.
- (3) Corresponde principalmente a materia prima natural, pulpa natural y papel importado.
- (4) Comprende químicos, accesorios, combustible, materiales de empaque, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.
- (5) El inventario a largo plazo corresponde principalmente a inventarios de repuestos, herramientas, accesorios, materiales entre otros, que son consumidos en plazo superior a un año.

El movimiento de la cuenta de estimación para lento movimiento, valor neto de realización y obsolescencia de inventario durante los años 2018 y 2017, fue como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio	973,267	1,381,715
Más (menos):		
Reversiones	(369,828)	(408,448)
	<u>603,439</u>	<u>973,267</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHICULOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	2018			2017		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
Maquinaria y equipos	45,514,005	(21,487,333)	24,026,672	45,577,547	(18,327,044)	27,250,503
Edificios	10,580,439	(1,936,092)	8,644,347	10,136,973	(1,650,807)	8,486,166
Terrenos	2,418,937	-	2,418,937	2,418,937	-	2,418,937
Equipos de cómputo y comunicación	2,261,874	(2,073,065)	188,809	2,150,714	(1,888,617)	262,097
Vehículos	1,641,208	(1,377,262)	263,946	1,584,978	(1,405,617)	179,361
Muebles y enseres	1,209,016	(1,121,846)	87,170	1,207,233	(1,043,766)	163,467
Construcciones en curso	4,880,217	-	4,880,217	1,624,009	-	1,624,009
	<u>68,505,696</u>	<u>(27,995,598)</u>	<u>40,510,098</u>	<u>64,700,391</u>	<u>(24,315,851)</u>	<u>40,384,540</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2018 y 2017, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

	Maquinaria y equipo	Edificios	Terrenos	Equipo de cómputo y comunicación	Vehículos	Muebles y enseres	Construc- ciones en curso	Total
Costo:								
Saldo al 31 de diciembre de 2016	40,580,997	9,104,462	2,418,937	2,064,542	1,584,978	1,212,590	5,252,796	62,219,302
Adiciones (i)	107,015	-	-	110,248	-	11,388	2,858,476	3,087,127
Retiros	(565,217)	-	-	(21,208)	-	(16,745)	-	(603,170)
Transferencias	5,454,752	1,032,511	-	(2,868)	-	-	(6,487,263)	(2,868)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	45,577,547	10,136,973	2,418,937	2,150,714	1,584,978	1,207,233	1,624,009	64,700,391
Adiciones (i)	125,816	-	-	117,501	236,596	1,783	4,069,033	4,550,729
Retiros	(525,483)	-	-	(6341)	(180,366)	-	-	(712,190)
Transferencias	336,126	443,466	-	-	-	-	(812,825)	(33,234)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	45,514,005	10,580,439	2,418,937	2,261,874	1,641,208	1,209,016	4,880,217	68,505,696

- (i) Las adiciones de propiedades, maquinarias, equipo, mobiliario y vehículos durante los años 2018 y 2017 están relacionadas principalmente con la adquisición de maquinarias e infraestructura para las plantas de producción de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Maquinaria y Equipo	Edificios	Terrenos	Equipo de Cómputo y Comunicación	Vehículos	Muebles y Enseres	Construc- ciones en Curso	Total
Depreciación, amortización, agotamiento y deterioro:								
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(15,843,736)	(1,388,176)	-	(1,717,001)	(1,259,793)	(952,149)	-	(21,160,855)
Depreciación del Año	(3,017,128)	(262,631)	-	(193,902)	(145,824)	(94,963)	-	(3,714,448)
Retiros	533,820	-	-	19,418	-	3,346	-	556,584
Transferencias	-	-	-	2,868	-	-	-	2,868
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(18,327,044)	(1,650,807)	-	(1,888,617)	(1,405,617)	(1,043,766)	-	(24,315,851)
Depreciación del Año	(3,204,296)	(285,285)	-	(190,298)	(122,280)	(78,080)	-	(3,880,239)
Retiros	44,007	-	-	5,850	150,635	-	-	200,492
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(21,487,333)	(1,936,092)	-	(2,073,065)	(1,377,262)	(1,121,846)	-	(27,995,598)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017	27,250,503	8,486,166	2,418,937	262,097	179,361	163,467	1,624,009	40,384,540
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2018	24,026,672	8,644,347	2,418,937	188,809	263,946	87,170	4,880,217	40,510,098

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2018, la inversión en subsidiaria se constituía de la siguiente manera:

<u>Subsidiaria</u>	<u>País</u>	<u>Actividad</u>	<u>Costo de Inversión</u>	<u>Aporte para incremento de capital</u>	<u>Inversión total en subsidiaria</u>	<u>Patrimonio neto de subsidiaria al 2018</u>	<u>Participación</u>
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A.	Ecuador	Industrialización de celulosa de fibras vírgenes y fibras recicladas para la fabricación de papel para la conversión a productos elaborados, semielaborados y finales	8,123,225	1,200,000	9,323,225	10,955,556	99%
			8,123,225	1,200,000	9,323,225	10,955,556	

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2018 los otros activos corresponden a un certificado de depósito emitido en una institución financiera local, que fue constituido como garantía para la institución financiera.

Por esta garantía, la institución financiera emitió una fianza y aval por 16,853,007 que fue entregado dentro de un proceso administrativo por dicho valor, que se encuentra cursando la Compañía, sobre el cual en opinión de la administración de la compañía y sus asesores legales, las probabilidades de un resultado favorable a la compañía son altas.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores nacionales	2,235,072	2,322,794
Proveedores del exterior	2,081,541	1,276,574
Cuentas por pagar corrientes (1)	2,975,372	2,532,335
	7,291,985	6,131,703

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar corrientes corresponden principalmente a provisiones servicios recibidos y no facturados por proveedores.

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por recuperar:		
Devolución de impuesto a la renta	10,000	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018	2017
<i>Impuestos por pagar:</i>		
Impuesto al valor agregado	214,668	304,851
Retenciones de impuesto al valor agregado	266,521	305,529
Impuesto a la salida de divisas	331,594	357,083
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	486,316	512,224
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 17 (b))	6,059,452	4,783,735
	<u>7,358,551</u>	<u>6,263,422</u>

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

A corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban como sigue:

	2018	2017
Participación a trabajadores	4,042,033	3,172,278
Vacaciones	891,721	906,844
Décimo cuarto sueldo	176,635	184,595
Décimo tercer sueldo	71,364	76,731
	<u>5,181,753</u>	<u>4,340,448</u>

El movimiento de beneficios a empleados a corto plazo fue como sigue:

Año 2018	Saldo 31.12.2017	Provisiones	Pagos	Saldo 31.12.2018
Participación a trabajadores	3,172,278	4,250,523	(3,380,768)	4,042,033
Vacaciones	906,844	896,592	(906,844)	891,721
Décimo cuarto sueldo	184,595	883,033	(890,993)	176,635
Décimo tercer sueldo	76,731	372,631	(377,998)	71,364
	<u>4,340,448</u>	<u>6,402,779</u>	<u>5,561,474</u>	<u>5,181,753</u>

Año 2017	Saldo 31.12.2016	Provisiones	Pagos	Saldo 31.12.2017
Participación a trabajadores	2,941,354	3,172,278	(2,941,354)	3,172,278
Vacaciones	869,185	612,258	(574,599)	906,844
Décimo cuarto sueldo	186,341	377,777	(379,523)	184,595
Décimo tercer sueldo	74,754	914,688	(912,711)	76,731
	<u>4,071,634</u>	<u>5,077,001</u>	<u>(4,808,187)</u>	<u>4,340,448</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los beneficios a empleados a largo plazo se formaban como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	(i) a)	4,657,325	4,211,082
Desahucio	(i) b)	1,368,693	1,294,640
Bonificación de quinquenios	(ii)	877,827	1,235,271
		<u>6,903,845</u>	<u>6,740,993</u>

(i) **Jubilación patronal y desahucio:**

Los supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial	1.5%	1.5%
Tasa de rotación	12.36%	12.57%
Vida laboral promedio remanente	34.23	33.30
Tabla de mortalidad e invalidez	Tablas IESS 2002	Tablas IESS 2002

El cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

(a) **Reserva para jubilación patronal**

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio.

De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	4,211,082	3,991,435
<u>Gastos operativos del período:</u>		
Costo del servicio en el período actual	572,029	603,850
Costo financiero	167,939	165,246
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(364,710)	-
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida	70,985	(549,449)
Saldo final	<u>4,657,325</u>	<u>4,211,082</u>

(b) Desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre el beneficio de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial. La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	1,294,640	1,267,312
<u>Gastos operativos del período:</u>		
Costo del servicio en el período actual	159,392	157,139
Costo financiero	51,369	52,467
Beneficios pagados	(164,415)	(112,938)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	27,707	(69,340)
Saldo final	<u>1,368,693</u>	<u>1,294,640</u>

(ii) Bonificación de quinquenios

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el beneficio de bonificación de quinquenios se formaba como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonificación de quinquenios	877,827	1,235,271
	<u>877,827</u>	<u>1,235,271</u>

Los supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.7%	5.73%
Tasa de incremento salarial	1.5%	6.61%
Tasa de rotación	1%	0.95%
Tabla de mortalidad e invalidez	Secretaria nacional de planificación y desarrollo - SENPLADES	Secretaria nacional de planificación y desarrollo - SENPLADES

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para bonificación de quinquenios reconocida en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	1,235,271	-
<u>Gastos operativos del período:</u>		
Costo del servicio	119,669	136,508
Costo financiero	24,569	-
Pagos realizados	(84,687)	(80,443)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida	(38,626)	(186,327)
Otros ajustes (1)	(378,369)	1365,533
Saldo final	<u>877,827</u>	<u>1,235,271</u>

(1) Corresponde a un ajuste para regularizar el valor de la obligación de bonificación de bono de quinquenios del año 2017.

17. IMPUESTO A LA RENTA

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido registrado al estado de resultados integrales es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente del año	8,135,591	6,796,089
Impuesto a la renta de años anteriores	418,749	208,334
Impuesto a la renta diferido	(84,139)	7,681
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>8,470,201</u>	<u>7,012,104</u>

b) **Impuesto a la renta corriente**

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		18,184,579
Utilidad antes de impuesto a la renta	23,293,173	
Impuesto a la renta de años anteriores	(418,749)	(208,334)
Participación a trabajadores de años anteriores	(208,490)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>22,665,934</u>	<u>17,976,245</u>
Más (menos)-		
Gastos no deducibles	11,273,384	14,561,025
Deducciones adicionales	(856,950)	(733,001)
Ingresos exentos	179,829	(3,866)
Utilidad gravable	<u>33,082,368</u>	<u>31,800,403</u>
Utilidad a reinvertir y capitalizar	1,350,000	2,000,000
Tasa de impuesto a la renta	15%	12%
Impuesto a la renta sobre porción a capitalizar	<u>202,500</u>	<u>240,000</u>
Saldo utilidad gravable	31,732,368	29,800,403
Tasa de impuesto a la renta	25%	22%
	<u>7,933,091</u>	<u>6,556,089</u>
Impuesto a la renta causado	<u>8,135,591</u>	<u>6,796,089</u>
Retenciones en la fuente	(1,565,790)	(1,606,731)
ISD retenido	(510,349)	(405,623)
Impuesto a la renta del año (Ver Nota 15)	<u>6,059,452</u>	<u>4,783,735</u>

c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados integrales</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Diferencias temporales</u>				
Propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos	(716,619)	(581,826)	(134,793)	(4,663)
Provisión del valor neto de realización	9,775	2,232	7,543	(9,262)
Provisiones efectuadas	73,101	83,669	(10,568)	6,244
Bonificación de quinquenios	221,957	-	221,957	-
Efecto impuesto diferido en resultados	<u> </u>	<u> </u>	<u>84,139</u>	<u>(7,681)</u>
Pasivo por impuesto diferido	<u>(411,786)</u>	<u>(495,925)</u>		

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la pérdida contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	23,293,173	18,184,579
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2018 25% y 2017 del 22%)	5,823,293	4,000,607
Gastos no deducibles neto	2,604,108	3,041,315
Disminución por reinversión de utilidades	(135,000)	(200,000)
Impuesto a la renta de años anteriores	(156,810)	(45,833)
Gasto por impuesto a la renta relacionado con los resultados del año	<u>8,135,591</u>	<u>6,796,089</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>34.93%</u>	<u>37.37%</u>

d) Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta-

i) Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta por el año 2014.

ii) Determinación y pago del impuesto a la renta

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

iii) Tasas del impuesto a la renta

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante la tarifa impositiva será del 28% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

iv) **Anticipo del impuesto a la renta**

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

v) **Dividendos en efectivo**

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos de Impuesto a la Renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (25% o 28%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (25% o 28%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración de impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

vi) **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del impuesto a la salida de divisas (ISD):

- Transferencias de dinero hasta 3 salarios básicos unificados vigentes que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El impuesto a la salida de divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

vii) **Reformas tributarias**

En el Suplemento del Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto de 2018, se expidió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal; y en el Suplemento del Registro Oficial No. 392 del 20 de diciembre de 2018, se publicó su Reglamento. Los principales incentivos y reformas tributarias son los siguientes:

• **Régimen de remisión**

Remisión del 100% de intereses, multas y recargos del saldo de las obligaciones tributarias cuya administración y/o recaudación le corresponde al Servicio de Rentas Internas. Este régimen aplicó a obligaciones tributarias vencidas con anterioridad al 2 de abril de 2018.

Remisión del 100% de intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

recaudación le corresponde al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril de 2018.

- **Incentivos para la atracción de inversiones privadas**

Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta y su anticipo, para nuevas inversiones productivas que se realicen en sectores considerados como priorizados. En el caso de sociedades ya existentes la exoneración aplicará de manera proporcional y la reducción no podrá ser mayor a 10 puntos porcentuales.

Exoneración del ISD para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, en pagos realizados al exterior por concepto de importaciones de bienes de capital y materias primas para el desarrollo del proyecto, y en pagos por concepto de dividendos, siempre que cumpla con las condiciones señaladas en el Ley.

Exoneración del pago de ISD por pagos al exterior, por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador, cuando las sociedades reinviertan en el país al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos.

Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta para inversiones en industrias básicas a 15 años y 20 años en cantones fronterizos.

- **Reformas tributarias**

Impuesto a la Renta

- Incremento en el límite de deducibilidad en gastos de promoción y publicidad, del 4% cambia al 20% del total de ingresos gravados.
- La tarifa de impuesto a la renta es del 25%, no obstante, a dicha tarifa se sumará 3 puntos porcentuales cuando:
 - La sociedad respecto de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, incumplan su deber de informar su composición societaria,
 - Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal en Ecuador.

La adición de tres (3) puntos porcentuales aplicará a toda la base imponible de la sociedad, cuando el porcentaje de participación por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales anteriores sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta mínimo. Si no existiese impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de devolución de pago en exceso, o a utilizar dicho monto directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos siguientes y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración.
- Hasta el mes de junio de cada año, los contribuyentes podrán solicitar al Director General del Servicio de Rentas Internas la exoneración o la reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta, cuando demuestren en forma sustentada, que se generarán pérdidas en ese año.

Impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones

- Se cambió a una tarifa progresiva sobre las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, siendo la tarifa más alta la del 10%.

Impuesto al Valor Agregado

- El uso del crédito tributario por el Impuesto al Valor Agregado pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios podrá ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.
- Los exportadores de servicios pueden obtener la devolución del IVA pagado y retenido, en la importación o adquisición local de bienes, insumos, servicios y activos fijos, necesarios para la prestación y comercialización de servicios que se exporten, que no haya sido utilizado como crédito tributario o que no haya sido reembolsado de cualquier forma.

Impuesto a la Salida de Divisas

Se incluye como excepción del hecho generador del impuesto a la cancelación de obligaciones mediante la compensación.

viii) Precios de transferencia

El informe de operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 será presentado al Servicio de Rentas Internas en las fechas establecidas por la Administración tributaria. De acuerdo con el criterio de la administración y sus asesores de precios de transferencia, no existirán ajustes por este concepto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital emitido estaba constituido por 37,919,695 y 35,819,695 acciones totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un Dólar de E.U.A.) cada una.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Naciona- lidad</u>	<u>Capital inicial</u>	<u>Aumento de capital</u>	<u>Capital</u>	<u>Partici- pación accionaria</u>
Familia Del Pacifico S.A.S.	Colombia	21	1	22	0.00001%
Productos Familia S.A.	Colombia	35,819,674	2,099,999	37,919,673	99.99999%
		<u>35,819,695</u>	<u>2,100,000</u>	<u>37,919,695</u>	<u>100.00000%</u>

b) Reinversión de utilidades

Por medio de Actas de Junta General de Accionistas, con fechas 23 de noviembre de 2018 y 27 de noviembre de 2017, se resolvió efectuar un aumento de capital de 2,100,000 y 1,400,000 respectivamente por parte del accionista Productos Familia Sancela S.A. de Colombia a través de la reinversión de utilidades que el accionista tenía a su favor en la contabilidad de la Compañía.

c) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía efectuó el registro por un monto de 1,228,576 y 989,661 respectivamente.

d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de 6,194,986 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

e) Dividendos distribuidos

Durante el año 2018 de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2018 se distribuyó dividendos por 8,000,000, correspondientes a utilidades de años anteriores.

f) Reserva facultativa

Corresponden a la apropiación de las utilidades de años anteriores dispuesta por la junta general de accionistas. Esta reserva es de libre disposición de los accionistas.

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2018 y 2017, los ingresos de actividades ordinarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas nacionales	151,707,343	154,821,018
Descuentos y rebajas	(2,233,843)	(1,833,143)
	<u>149,473,500</u>	<u>152,987,875</u>

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

Durante los años 2018 y 2017, los gastos de administración y venta se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de administración (a)	4,931,635	5,612,366
Gastos de venta (b)	36,547,002	39,149,131
	<u>41,478,637</u>	<u>44,761,497</u>

(a) Gastos de administración

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios a empleados	1,795,451	1,784,895
Servicios filiales	1,180,704	1,189,489
Otros gastos	-	746,385
Honorarios administración	407,225	467,225
Gastos de mantenimiento y reparaciones	306,963	279,873
Impuestos de administración	208,882	187,033
Jubilación patronal y desahucio	206,044	185,053
Servicios	161,512	167,861
Participación trabajadores	207,517	153,756
Seguros	119,548	125,808
Contribuciones y afiliaciones	105,007	96,259
Depreciaciones	78,742	81,826
Arrendamientos de administración	71,504	81,069
Gastos de viaje	65,478	40,294
Gastos legales	17,058	25,540
	<u>4,931,635</u>	<u>5,612,366</u>

(b) Gastos de venta

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Publicidad y promoción	12,074,584	11,076,074
Beneficios a empleados	7,913,304	8,103,883
Costo de uso de marca	3,723,368	7,393,959
Honorarios asistencia técnica	3,420,223	3,511,786
Regalías	2,814,357	2,906,465

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018	2017
Participación trabajadores	2,094,145	1,525,935
Otros gastos	1,518,406	1,098,470
Mantenimiento y reparaciones	843,896	1,043,123
Seguros	701,237	697,216
Servicios	422,276	520,123
Jubilación patronal y desahucio	377,982	398,124
Gastos de viaje	291,109	290,630
Depreciación	210,124	263,546
Arrendamientos	34,054	160,149
Honorarios de ventas	59,268	73,601
Contribuciones y afiliaciones	18,052	43,339
Gastos legales	25,023	32,719
Impuestos	5,594	9,989
	<u>36,547,002</u>	<u>39,149,131</u>

21. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2018 se realizaron reclasificaciones de ciertas cifras en el estado de situación financiera y estado de resultados integrales para hacerlos comparables con los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2018:

Al 31 de diciembre de 2017				
	Ref	Como fue reportado	Reclasificaciones	Como se reporta
Costo de ventas	(1)	86,136,542	2,739,991	88,876,533
Gastos de administración y venta	(1)	47,501,488	(2,739,991)	44,761,497

- (1) Corresponde a la reclasificación de costos de distribución de mercancías a cliente que se incorporan dentro de costo de ventas, como resultado de la adopción e implementación de NIIF 15.

22. PRINCIPALES CONTRATOS Y COMPROMISOS

Un resumen de contratos que mantiene la compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

(a) Contrato de asistencia técnica

Mediante contrato suscrito el 1 de marzo del 2006, Productos Familia Sancela S.A. se compromete a poner a disposición de la Compañía sus conocimientos, experiencias y procedimientos empleados para la fabricación y distribución de artículos de aseo e higiene personal y cualquier otro que llegue a comercializar, sin llegar a violar secretos industriales propios o de terceros que disponga.

Las modalidades de prestación de asistencia técnica comprenden el proceso de producción, operación logística, definición de estrategia y plan de mercadeo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El plazo de este contrato es de 1 año contado a partir del 1 de julio del 2006, en el caso de no existir notificación previa, se renovará automáticamente cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los costos por asistencia técnica fueron de 5,130,335 y 5,267,679 respectivamente.

(b) Contrato de licencia

Mediante contrato suscrito el 23 de mayo del 2006, Productos Familia Sancela S.A. otorga a la Compañía el derecho exclusivo para utilizar las marcas en la República del Ecuador.

La Compañía se compromete a pagar un regalía por el uso de las marcas tomando como base un porcentaje sobre las ventas netas de los productos distinguidos con las marcas, las cuales serán reportadas mensualmente.

El plazo de este contrato es a partir de la fecha de suscripción y tendrá una duración de cinco 5 años, en el caso de no existir notificación previa, se renovará automáticamente cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los costos por reembolsos de gastos de publicidad y tecnología fueron de: i) 1,272,304 y 1,203,184 respectivamente; y ii) 3,723,368 y 7,393,959 respectivamente.

(c) Contrato de servicios profesionales

Mediante contrato suscrito el 28 de febrero del 2006, Productos Familia Sancela S.A se obliga a prestar su asesoría en la elaboración de los presupuestos de costos, gastos, ventas y demás estados financieros, de acuerdo con los usos y prácticas que sean de uso para el respectivo sector económico.

El plazo de este contrato es a partir de la fecha de suscripción y tendrá una duración de tres (3) años, en el caso de no existir notificación previa, se renovará automáticamente cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los costos por asistencia técnica fueron de 1,054,200 en cada año.

(d) Contrato de royalties con Essity (anteriormente SCA Royalties)

Mediante contrato suscrito el 19 de septiembre del 2000, SCA Hygiene Products AB localizada en Goteborg, concede la licencia exclusiva no asignable ni transferible bajo todas las patentes, diseños industriales, licencia exclusiva no asignable ni transferible para usar el Know – How en el embalaje y mercadeo, licencia en lo relacionado con los diseño de embalaje o materiales de propaganda.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el gasto de regalías con SCA Hygiene Products de Suecia de fueron de 2,814,357 y 2,906,465 respectivamente.

El plazo de este contrato es indefinido, en el caso de requerir un cambio, deberá notificarse previamente.

23. GARANTÍAS

Un resumen de las garantías que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Emisor	Tipo	Descripción	Moneda	Valor de la Garantía	
				2018	2017
Produbanco	Hipoteca	Terreno y construcción, Panamericana Sur Km 15 ½	USD	796,174	796,174
	Prenda	Caldero, Marca Cleaver Brooks, año 1999 Modelo CB-			
Produbanco	Industrial	600-700-200	USD	-	65,529
	Prenda				
Produbanco	Industrial	Línea Convertidora de Papel Tissue	USD	-	2,257,714
		MAQUINA CCE-2 PARA FABRICAR PAÑALES			
	Prenda	DESECHABLES MARCA CCE/ED-DS, SERIAL			
Citibank	Industrial	98,9300023-32 AÑO 1998	USD	1,064,000	1,064,000
		MAQUINA C.B-101-2011 LINEA PRODUCCION			
	Prenda	TOALLAS SANITARIAS ODIN 1 MODELO			
Citibank	Industrial	DH560+DH3560 SERIE 942	USD	646,000	646,000
				2,506,174	4,829,417

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- El valor en libros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y efectivo y equivalentes de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- El valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable debido a que fueron pactados a tasas de interés ajustables.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta. La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Jerarquía de Valor Razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- Nivel 1: Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación, se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros de la Compañía en cada uno de los períodos de cierre, con su respectiva jerarquía.

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se formaban de la siguiente manera:

	2018		2017		Nivel
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,993,808	-	35,602,805	-	1
Deudores comerciales	20,224,128	-	19,595,956	-	1
Otras cuentas por cobrar	223,756	-	275,143	-	-
Compañías relacionadas	1,794,651	12,008,333	436,945	-	1
Total, activos financieros	34,236,343	12,008,333	55,910,849	-	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,291,985	-	6,131,703	-	1
Compañías relacionadas	4,548,936	-	5,868,485	-	1
Total, pasivos financieros	11,840,921	-	12,000,188	-	

25. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar de acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar con compañías relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Estructura de gestión de riesgos

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

a) Gerencia

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

b) Tesorería y finanzas

Es responsable de administrar diariamente el flujo de caja la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que los inventarios, que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables. A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	31 de diciembre de 2018			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2018
	Sin interés	Tasa fija	Total	
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,738,665	2,255,143	11,993,808	0.75%
Deudores comerciales	20,224,128	-	20,224,128	-
Compañías relacionadas	702,984	13,100,000	13,802,984	8.1%
Otras cuentas por cobrar	223,756	-	223,756	-
Otros activos	8,090,940	-	8,090,940	5%
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	7,291,985	-	7,291,985	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,548,936	-	4,548,936	-

	31 de diciembre de 2017			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2017
	Sin interés	Tasa fija	Total	
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,517,173	21,085,632	35,602,805	2.6%
Deudores comerciales	19,595,956	-	19,595,956	-
Compañías relacionadas	436,945	-	436,945	-
Otras cuentas por cobrar	275,143	-	275,143	-
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	6,131,703	-	6,131,703	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,868,485	-	5,868,485	-

(iii) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene pasivos en moneda extranjera cuya moneda de origen es en Euros. El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del Dólar de E.U.A., considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, de la ganancia antes del impuesto a las ganancias:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Moneda de origen	2018	2017	Tipo de cambio	
				2018	2017
Posición pasiva	EUR	179,362	185,188	1.1436	1.1939
Posición pasiva	CAD	114,322	25,590	0.7335	0.7943

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía no tiene operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio por lo que asume la exposición a dicho riesgo de su posición cambiaria.

(iv) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea fondos para pagar sus obligaciones de corto y plazo.

La Compañía realiza un proceso de planificación financiera de mediano y largo plazo a fin de asegurar la liquidez requerida para asegurar la continuidad operacional, el crecimiento esperado del negocio y los requerimientos de capital por nuevas inversiones en activos fijos. Este proceso de planificación está alineado con el proceso de planificación estratégico de largo plazo, y con el presupuesto anual y con las estimaciones de resultados esperados para cada año.

La Compañía administra el riesgo de liquidez haciendo un seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

La Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con varios bancos y cuando lo requiere, negocia préstamos a largo plazo y minimizar el riesgo de liquidez.

Se estima que los flujos de efectivo provenientes de sus actividades en adición al efectivo disponible acumulado a esta fecha de cierre serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses y los requerimientos de pago por deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

La Compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

En la siguiente tabla se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	Menos de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2018		
Acreedores comerciales	7,291,985	7,291,985
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,548,936	4,548,936

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Menos de 12 meses	Total
	<u>11,840,921</u>	<u>11,840,921</u>
Al 31 de diciembre de 2017		
Acreedores comerciales	6,131,703	6,131,703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>5,868,485</u>	<u>5,868,485</u>
	<u>12,000,188</u>	<u>12,000,188</u>

(v) Riesgo de gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

(vi) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía, está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía. Por otra parte, la Compañía aplica en montos importantes negociados, cláusulas legales mitigantes, como reservas de dominio, o garantías reales sobre los montos negociados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(vii) Otros riesgo-

En el mes de agosto de 2015 la Secretaría de Gestión de Riesgos declaró la alerta amarilla en las zonas de influencia que pudieran verse afectadas por una posible erupción del volcán Cotopaxi. Entre dichas zonas se encuentra ubicada en Lasso, que pertenece al cantón Latacunga, área geográfica en la cual se encuentran ubicadas las instalaciones y planta de producción de la Compañía.

Debido a esta situación, la Compañía ha preparado y difundido un plan de contingencia relacionado principalmente con: Colaboradores, Producción, Seguridad industrial, Logística, Mantenimiento, Finanzas y Sistemas de Información. De acuerdo con el criterio de la gerencia, en el evento que se declare la alerta roja, este plan permitirá la protección de las Personas, Activos y Productos, la continuidad de las operaciones de la Compañía y mitigar los efectos económicos relacionados con esta situación.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue autorizada el 25 de febrero de 2019 y serán presentados para aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y que no se hayan revelado en los mismos.



Gustavo A. Duque M.
Apoderado General



Hilda M. Gamez C.
Contadora