CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

Sacoto & asociados AUDITORES / CONSULTORES | PrimeGlobal | An Association of Independent Accounting Firms

Marzo 28 de 2017

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Ecuador.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de este informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA), y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido más significativas en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Fusión

Durante el ejercicio económico 2016 se produjo la fusión por absorción entre CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL y la empresa EMPAQUES DEL SUR

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
(593) 7 283 5415
Código Postal: 010208
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador
Sacoto & Asociados C. Ltda. an independent member firm of PrimeGlobal

S.A. ESURSA. La escritura pública de fusión por absorción, disolución anticipada y reforma de estatutos de fecha 22 de septiembre de 2016, fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 759 el 28 de diciembre de 2016.

Responsabilidades de la Gerencia en relación con los estados financieros.

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF y del control interno que la Gerencia consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la evaluación de la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, en su caso, las cuestiones relativas al negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha excepto si la Gerencia tiene la intención de liquidar la compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista.

Los encargados del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

Responsabilidades del auditor con relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
(593) 7 283 5415
Código Postal: 010208
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Sacoto & Asociados C. Ltda. an independent member firm of PrimeGlobal

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Gerencia, del principio de negocio en marcha y, con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una desviación material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros requerimientos Legales y Reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se emitirá por separado hasta el 31 de julio de 2017, y de conformidad a las disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paúl Sacoto García
Socio – Gerente General

Registros:
SC-RNAE 005

Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
(593) 7 283 5415
Código Postal: 010208
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador
Sacoto & Asociados C. Ltda. an independent member firm of PrimeGlobal

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre, 2016
(en US dólares)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,635,382	7,690,904
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	52,919,661	49,313,823
Inventarios	6	23,206,595	22,415,511
Impuestos corrientes	7	13,256,298	10,346,034
Otros activos corrientes	8	485,724	284,943
		99,503,660	**90,051,215**
Activos no corrientes			
Inversiones Permanentes	9	5,907,620	5,907,619
Propiedad, planta y equipo, neto	10	65,340,877	48,945,731
Propiedades de inversión		494,060	494,060
		71,742,557	**55,347,410**
Total activo		**171,246,217**	**145,398,625**
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	11	29,417,167	38,962,227
Cuentas por pagar financieras	12	28,007,087	28,968,118
Impuestos corrientes	7	2,745,978	2,502,361
Provisiones	13	1,696,518	1,670,975
		61,866,750	**72,103,681**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar financieras	12	31,073,913	4,302,311
Provisiones por beneficios sociales a empleados	14	998,308	876,034
		32,072,221	**5,178,345**
Total pasivo		**93,938,971**	**77,282,026**
Patrimonio			
Capital social	16	38,000,000	27,000,000
Aportes para futura capitalización		7,638,959	12,948,746
Reserva legal	17	4,891,300	4,155,970
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo		6,277,221	6,277,221
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		2,192,116	2,319,403
Resultado de ejercicios anteriores		17,066,848	10,624,642
Resultado integral del ejercicio		1,240,802	4,790,617
Total patrimonio		**77,307,246**	**68,116,599**
Total pasivo y patrimonio		**171,246,217**	**145,398,625**

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado en Diciembre 31, 2016
(en US dólares)

	Notas	2016	2015
Ingresos por actividades ordinarias	18	132,681,637	142,807,842
Costo de ventas		(113,032,408)	(119,276,098)
Utilidad bruta		**19,649,229**	**23,531,744**
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		629,052	102,426
Otros ingresos		474,819	678,123
Gasto de ventas	19	(7,785,339)	(7,753,138)
Gastos administrativos y generales (a)	20	(6,568,046)	(6,107,087)
Costo financiero, neto		(3,486,959)	(3,564,645)
Otros gastos		(334,853)	(499,233)
Resultado antes de impuesto a la renta y otras deducciones		**2,577,903**	**6,388,190**
Impuesto a la renta	7	(1,337,101)	(1,597,573)
Resultado integral del ejercicio		**1,240,802**	**4,790,617**

(a) A diciembre 31 de 2016 este rubro incluye USD. 454,924 de participación a trabajadores en las utilidades (2015: USD 1'127,328). Ver nota 7, 11 y 20.

Utilidad (pérdida) por acción	**0.033**	**17.743**

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2016
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Superávit por revaluación Propiedad planta y equipo	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldo a Diciembre 31, 2014	**27,000,000**	**14,579,985**	**3,650,366**	**6,277,221**	**2,319,403**	**6,074,210**	**5,056,036**	**64,957,221**
Apropiación de utilidades (b)			505,604			4,550,432	(5,056,036)	-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (a)		(1,631,239)				1,631,239		-
Distribución de dividendos (b)						(1,631,239)	-	(1,631,239)
Resultado integral del ejercicio							4,790,617	4,790,617
Saldo a Diciembre 31, 2015	**27,000,000**	**12,948,746**	**4,155,970**	**6,277,221**	**2,319,403**	**10,624,642**	**4,790,617**	**68,116,599**
Apropiación de utilidades (c)			479,062			4,311,555	(4,790,617)	-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (d)		(4,634,596)						(4,634,596)
Contribución solidaria (d)		(687,343)						(687,343)
Fusión por absorción de la empresa Empaques del Sur S.A. ESURSA	11,000,000	12,152	256,268		(127,287)	2,130,651		13,271,784
Resultado integral del ejercicio							1,240,802	1,240,802
Saldo a Diciembre 31, 2016	**38,000,000**	**7,638,959**	**4,891,300**	**6,277,221**	**2,192,116**	**17,066,848**	**1,240,802**	**77,307,246**

(a) Resuelto por la Junta Ordinaria y Universal de Accionistas del 02 de febrero de 2015

(b) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 01 de abril de 2015

(c) Resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del 30 de marzo de 2016

(d) Resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del 30 de mayo y 25 de julio de 2016

(d) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 30 de agosto de 2016. La escritura de fusión por absorción, disolución anticipada y reforma de estatutos fue elevado el 22 de septiembre de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 759 el 28 de diciembre de 2016.

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2016
(en US dólares)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	124,841,538	148,647,259
Pagos a proveedores	(112,034,234)	(109,970,715)
Pagos a empleados	(14,283,377)	(12,477,945)
Impuesto a la renta	(953,295)	(805,776)
Intereses pagados, neto	(2,969,794)	(4,055,163)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	**(5,399,162)**	**21,337,660**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo proveniente de:		
Venta de propiedad, planta y equipo	750,000	162,807
Cobros por venta o reembolso de instrumentos de pasivo o patrimonio emitidos por otras entidades	636,913	-
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	31,078	133,649
Otros ingresos recibidos	443,740	71,220
Efectivo usado en:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(9,685,216)	(3,865,993)
Incremento de inversiones financieras	-	-
Otros pagos efectuados	(334,853)	(54,496)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	**(8,158,338)**	**(3,552,813)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	29,562,271	45,744,722
Préstamos a largo plazo	38,591,567	4,000,000
Efectivo usado en:		
Préstamos a corto plazo	(45,558,029)	(56,920,093)
Préstamos a largo plazo	(1,771,892)	(4,169,103)
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(4,634,596)	(1,631,239)
Otros pagos por actividades de financiamiento	(687,343)	-
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	**15,501,978**	**(12,975,713)**
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	**1,944,478**	**4,809,134**
Efectivo y equivalentes al inicio del año	7,690,904	2,881,770
Efectivo y equivalentes al final del año	**9,635,382**	**7,690,904**

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES
Por el año terminado en Diciembre 31, 2016
(en US dólares)

	2016	2015
Resultado integral del ejercicio	**1,240,802**	**4,790,617**
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciaciones	4,893,940	5,140,988
Participación a trabajadores	454,924	1,127,328
Impuesto a la renta	1,337,101	1,597,573
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		
Otros ingresos	(1,103,870)	(780,549)
Otros gastos	334,853	499,233
Dividendos recibos	-	-
	5,916,948	**7,584,573**
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(7,840,099)	5,839,418
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(953,295)	(805,776)
(Aumento) disminución de inventarios	3,072,339	(4,158,157)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores	(6,384,651)	8,733,816
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a empleados	(968,372)	(156,311)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	517,166	(490,519)
	(12,556,912)	**8,962,471**
Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones	**(5,399,162)**	**21,337,661**

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Identificación de la compañía:

Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel, es una sociedad anónima que fue constituida en la República del Ecuador en Junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil en Agosto del mismo año; su domicilio esta ubicado en la ciudad de Cuenca, Ecuador. La compañía extendió su duración a cincuenta años a partir del año 2008. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa, y otros de similar utilización; la fabricación y comercialización de cartones corrugados, cajas corrugadas y papelería para empaque en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones; así como sus derivados y materias primas y, la recolección, utilización, procesamiento, reciclaje, transformación, compra y venta directa o indirecta, para si o para terceros, de toda clase de desechos, residuos o desperdicios, sean orgánicos o de cualquier origen. Podrá también realizar la fabricación y comercialización de sus productos a través de sucursales y agencias en el país, en el interior y hacia el tráfico de exportación.

2. Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación de los estados financieros:

Los estados financieros de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros publicada en el Registro Oficial N° 94 del 23 de diciembre de 2009.

2.3 Moneda funcional:

La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (US dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.4 Bases de medición:

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor de uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de la información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados *(sin ajustar)* en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos con datos no observables para el activo o pasivo.

2.4.1 Efectivo y equivalentes

Comprende el efectivo en caja, cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos inferiores a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico y no difieren de su valor neto de realización.

2.4.2 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

La estimación de obsolecencia está basada en una estimación técnica sobre los materiales que no tendrán utilización futura en las actividades de la compañía. Este deterioro se reconoce en el estado de resultados integral.

2.4.3 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.

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.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable *(tributaria)* en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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 cuando existe y es exigible el derecho legal a compensar los valores reconocidos en esas partidas, frente a la misma autoridad fiscal.

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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.4.4 Inversiones permanentes

Representa acciones sobre el capital de otras compañías. Las inversiones son registradas por el método de participación*(VPP)*.

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

***Inversiones en asociadas*:** Son aquellas en las cuales la compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de las compañías en la que se invierte.

2.4.5 Activos intangibles

Se consideran todos activos no monetarios sin sustancia física suceptible de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Activos intangibles adquiridos de forma separada: Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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.

Baja de activos intangibles: Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles: Al final de cada período la empresa evalúa los reportes en libros de los activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor.

Método de amortización de vida útil: La amortización de los activos intangibles se carga al resultado sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, y cualquier cambio estimado se lo realiza sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la compañía espera utilizar el activo. Los activos de vida indefinida no se amortizan, pero se evaluan cualquier indicio de deterioro anualmente.

La compañía estima que el valor residual de sus activos intangibles es igual cero.

2.4.6 Propiedad, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento: Las partidas de "propiedad, planta y equipo" se miden inicialmente por su costo.

El costo de "propiedad, 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, la "propiedad, planta y equipo" es registrada al costo menos la depreciación acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vida útil: El costo de "propiedad, planta y equipo" 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 "propiedad, planta y equipo" y la vida útil usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil años
Terrenos	-
Edificios	20
Maquinaria	10 - 20
Planta eléctrica	10
Partes y piezas	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación y software	3
Equipo y herramientas producción	10
Equipo de laboratorio	10
Equipo telefónico	10
Equipo de radio	10
Instalaciones y adecuaciones	10

Retiro o venta de "propiedad, planta y equipo": La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de "propiedad, planta y equipo" es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en resultados.

Deterioro del valor de los activos: Al final de cada período, la compañía evalúa los valores en libros de sus activos 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, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.4.7 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Las propiedades de la empresa mantenidas bajo contratos de arrendamiento operativo para ganar renta o plusvalía se contabilizan como propiedades de inversión. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de la inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de la inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (*calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta netos y el importe en libros del activo*) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

2.4.8 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El reconocimiento inicial se realiza al valor razonable considerando el precio de la transacción, y la valorización subsiguiente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Se clasifican en pasivos corrientes, excepto cuando la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos en los 12 meses posteriores de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (*ya sea legal o implícita*) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos 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 para cancelar la obligación presente al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.4.10 Beneficios a empleados

Beneficios definidos:

Jubilación patronal y bonificación por desahucio: El costo de los beneficios definidos *(jubilación patronal y bonificación por desahucio)* es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Participación a trabajadores: La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo a las disposiciones legales.

2.4.11 Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía pueda otorgar.

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.

Prestación de servicios: Se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Ingresos por intereses: son registrados sobre la base del tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del reconocimiento inicial.

2.4.12 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período de la esencia de la transacción.

2.4.13 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.

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.

2.4.14 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (*distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados*) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.4.15 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.4.15.1 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (*incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva*) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.4.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros que no constituyen pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor a su probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los que se clasifican como no corrientes.

2.4.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del deudor o grupo de deudores; o
- Incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Probabilidad de que, el deudor o deudores, entren en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.4.15.4 Baja de un activo financiero

La compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio, se reconoce en el resultado del período.

2.4.15.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Clasificación como deuda o patrimonio: Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de Patrimonio: Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

Pasivos financieros: Estas deudas se registran al valor razonable de la obligación contraída y los costos/gastos generados por esta se contabilizan en el estado de resultados integral. Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento excede los doce meses desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Los otros pasivos financieros (*incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras*) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (*incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos*) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero ó, (*cuando sea adecuado*), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

Baja en cuentas de un pasivo financiero: La compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.4.16 Utilidad (Pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuido a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del numero de acciones en circulación.

2.4.17 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido una serie de normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes con vigencia posterior a los ejercicios económicos que comienzan el 1 de enero del 2017. En este sentido, la compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Las siguientes normas podrían ser de aplicación en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	Instrumentos Financieros. Especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Proporciona un modelo único para el reconocimiento de ingresos basado en principios de 5 pasos. Reemplaza a la NIC 11, NIC18 y las interpretaciones relacionadas a estas(CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 Y SIC 31).	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos, sustituye a la NIC 17. La nueva norma implicará que la mayoría de arrendamientos sean presentados bajo un solo modelo sin distinción de operativos y financieros. Sin embargo, para el caso de los arrendadores pemanece mayormente sin cambios.	Enero 1, 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias. Enmiendas que aclaran el reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deudas medidos al valor razonable.	Enero 1, 2017
NIC 7	Estado de flujos de efectivo. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios de pasivos procedentes de actividades financieras.	Enero 1, 2017
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Enmiendas para aclarar la contabilidad de la pérdida de control de una subsidiaria cuando la subsidiaria no constituye un negocio.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones. Las enmiendas abordan varias peticiones que el IASB y el comité de interpretaciones de las NIIF recibieron y que el IASB decidió abordar en una combinación del proyecto de alcance restringido	Enero 1, 2017

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los 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, con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye 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 reportados por la administración 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador *(al final del período sobre el que se informa)*.

3.3 Estimación de vidas útiles de "propiedad, planta y equipo": La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan en base al método de línea recta durante la vida útil estimada para cada tipo de activo.

3.4 Provisiones: Estas estimaciones están basadas en evaluaciones sobre los desembolsos que se deberán efectuar para liquidar las obligaciones.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta compuesto por:

	2016	2015
Caja	24,860	23,860
Bancos	7,068,057	6,809,416
Inversiones financieras	2,542,465	857,628
Total	**9,635,382**	**7,690,904**

El valor razonable del efectivo es a su valor registrado en libros debido a su liquidez.

A Diciembre 31 de 2016, corresponde una operación con el Banco Pichincha S.A., a la tasa de interés anual del 1,25% y un vencimiento de 4 días.

Las instituciones financieras donde se mantienen la inversión tienen una calificación de crédito AAA- y no se encuentra vencido o deteriorado.

5. Cuentas por cobrar comerciales y otras

Los documentos y cuentas por cobrar a diciembre 31 de 2016 y 2015, fueron los siguientes:

	2016	2015	
Clientes	49,852,706	44,746,772	*
Deudas de funcionarios y trabajadores	224,269	362,876	
Anticipos a proveedores	932,253	1,076,283	
Antón Durbeck	330,000	330,000	
Procarsa S.A.	132,144	226,870	
Lapka Global	-	280,000	
Cuentas por cobrar a accionistas	104,253	102,832	
SRI (valores devueltos)	306,350	1,021,984	
SRI (Garantías) y otros	694,872	623,136	
Otras cuentas por cobrar	342,814	543,070	
Total	**52,919,661**	**49,313,823**	

A la fecha de los estados financieros, en el estado de resultado no se registraron provisiones por saldos de dudoso cobro.

La cartera de clientes está compuesta por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, a su valor bruto (antes de aplicar estimaciones de incobrabilidad). Las condiciones de crédito están determinadas conforme a una política aprobada por la Compañía.

El saldo de la cuenta de clientes corresponde a ingresos provenientes del objeto social de la compañía.

** Los saldos de clientes no relacionados al 31 de diciembre de 2016 fueron los siguientes:*

	2016
Bagnilasa S.A.	3,226,314
Brunet S.A.	1,412,773
Exbafruct.Export.de Bananos y Fruta	2,363,443
Exbanecua S.A. Exportadores Bananeros Ecuatorianos	650,735
Exportaciones Duraexporta S.A.	817,238
Falconfarms de Ecuador S.A.	642,503
Fanalba S.A.	994,857
Fruta Rica Frutaric S.A.	1,002,043
Frutadeli S.A.	695,252
Hacienda Guayabo GUAYABOSA S.A.	1,847,731
Inducarton Sociedad Civil Comercial	930,422
Industrial Danec S.A.	693,594
Industrias Ales S.A.	1,381,076
Isbelni S.A.	3,905,621
La Fabril S.A.	1,028,315
Obsa Oro Banana S.A.	1,368,932
Provefrut S.A.	659,870
Revocarep S.A.	1,198,168
Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.A.	3,289,317
Otros menores	21,744,500
Total	**49,852,706**

6. Inventarios

Este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se conforma de:

	2016	2015
Inventario Productos Terminados	3,943,928	3,313,869
Inventario Materias Primas	10,747,872	10,347,773
Inventario Materiales y otros	2,546,150	2,328,319
Materiales Bodega Reciclados	165,937	146,366
Inventario Repuestos	5,250,512	4,048,548
Importaciones en tránsito	552,196	2,230,636
Total	**23,206,595**	**22,415,511**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el costo de producción y ventas que se presenta en el estado de resultados integral asciende US 113,032,408 y US 119,276,098 respectivamente.

La compañía mantiene como método de valoración de inventarios el método de costo promedio ponderado.

A la fecha de los estados financieros, en el estado de resultado no se registraron provisiones por inventarios deteriorados.

A Diciembre 31 de 2016, Materias primas por USD 24'670,849 se encontraban garantizando líneas de crédito con una institución financiera nacional.

7. Impuestos corrientes

Este rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se conforma de:

a. Activos por impuestos corrientes:	**2016**	**2015**
Impuesto a la renta retenido por clientes	4,563,686	3,333,886
Crédito Tributario del Impuesto a la renta	-	-
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	1,032,795	805,776
Impuesto a la salida de divisas por deposito industrial	-	2,838,277
IVA en Compras	5,077,646	1,251,202
IVA sujeto de devolución	427,044	427,044
IVA retenido por clientes	2,155,127	1,689,849
Total	**13,256,298**	**10,346,034**

b. Pasivo por impuestos corrientes:	**2016**	**2015**
IVA cobrado a proveedores	619,251	542,111
IVA retenido a proveedores	357,598	297,144
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	99,327	65,532
Impuesto a la renta causado del ejercicio	1,669,802	1,597,574
Total	**2,745,978**	**2,502,361**

c. Conciliación tributaria - contable

La conciliación tributaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de conformidad a las disposiciones legales es la siguiente:

	2016	2015	
Utilidad antes de participación a trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,032,827	7,515,518	
Participación a trabajadores	(454,924)	(1,127,328)	
Utilidad antes de impuestos	**2,577,903**	**6,388,190**	
Gastos no deducibles	698,336	873,506	
Base imponible	***3,276,239***	***7,261,696***	
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 22%	720,773	1,597,573	*
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado	1,337,101	1,234,805	**
Impuesto a la renta causado	***1,337,101***	***1,597,573***	
(-) Retenciones en la fuente	(1,371,271)	(1,438,006)	
(-) Crédito tributario generado por impuesto a la Salida de Divisas	(953,295)	(805,776)	
(Crédito tributario del Impuesto a la renta)	**(987,465)**	**(646,209)**	

** De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 22% sobre su base imponible. No obstante la tarifa impositiva será del 25% de la base imponible cuando 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. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.*

*** A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Para el ejercicio económico 2016, el impuesto a la renta causado no excedió al anticipo calculado, por lo tanto, la Compañía registró en resultados el anticipo determinado como impuesto a la renta causado.*

8. Otros activos corrientes

Este rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se conforma de:

	2016	2015
Seguros anticipados	454,668	255,709
Otros gastos anticipados	31,056	29,234
Total	**485,724**	**284,943**

9. Inversiones Permanentes

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, el rubro inversiones permanentes corresponde a:

		2016	2015
Cartones Villa Marina S.A.		5,899,120	5,899,120
Electrosur S.A.		799	799
INVERAIR S.A.		5,000	5,000
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial SOFEI S. A.		1,900	1,900
Comercializadora San Tranquilino S.A.		800	799
Comercializadora San Gustavo S.A.		1	1
Total	**US$**	**5,907,620**	**5,907,619**

** A Diciembre 31 de 2016 y 2015, Las compañías subsidiarias y asociadas no han informado el VPP de las inversiones en su capital.*

*** El registro corresponde al derecho de llave pagado por la adquisicion de la inversión.*

Al 31 de Diciembre de 2016, un detalle de las compañías relacionadas en las cuales Cartones Nacionales S.A.I. CARTOPEL, mantiene inversiones en acciones es el siguiente:

Compañía	Proporción de participación accionaria	Actividad	Relación
Cartones Villa Marina S.A.	29.88%	Fabricación de envases de papel y cartón	Asociada
Electrosur S.A.	0.01%	Energía eléctrica	Asociada
INVERAIR S.A.	0.67%	Trasnporte aereo	Asociada
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial SOFEI S. A.	3.17%	Desarrollo empresarial	Asociada
Comercializadora San Tranquilino S.A.	99.88%	Comercio y servicios de maquinaria industrial	Subsidiaria
Comercializadora San Gustavo S.A.	0.02%	Comercio y servicios de maquinaria industrial	Asociada

10. Propiedad, planta y equipo

A Diciembre 31 de 2016 y 2015, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo		Vida útil
	2016	2015	años
Terrenos	26,487,943	22,918,972	-
Edificios	18,658,525	9,719,710	20
Maquinaria	59,766,521	50,601,986	10 - 20
Planta eléctrica	2,602,951	2,602,951	10
Partes y piezas	7,618,517	6,370,479	10
Vehículos	2,436,218	2,209,795	5
Muebles y enseres	1,384,822	1,237,930	10
Equipo de computación y software	3,248,287	2,924,091	3
Equipo y herramientas producción	2,008,888	1,820,578	10
Equipo de laboratorio	24,069	-	10
Equipo telefónico	17,363	13,541	10
Equipo de radio	104,581	97,183	10
Instalaciones y adecuaciones	4,538,821	4,254,998	10
Montaje en curso	5,760,796	2,104,866	-
Construcciones en curso	-	134,587	-
	134,658,302	**107,011,667**	
Depreciación acumulada	(69,317,425)	(58,065,936)	
Total	**65,340,877**	**48,945,731**	

A Diciembre 31 de 2016, "Propiedad, planta y equipo" por USD 52'726,094 se encontraba soportando gravámenes hipotecarios y prendarios, para garantizar líneas de crédito con instituciones financieras nacionales.

Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2016 y 2015 son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria	Planta eléctrica	Partes y piezas	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo de computación y software	Equipo y herramientas producción	Equipo de laboratorio	Equipo telefónico	Equipo de radio	Instalaciones y adecuaciones	Montaje en curso	Construcciones en curso	TOTAL
Saldo a Enero 1 de 2015	22,852,792	9,664,807	48,955,042	2,602,951	6,108,383	2,105,741	1,168,612	2,502,509	1,682,113	-	13,541	91,395	4,154,946	1,857,914	8,320	103,769,066
Adquisiciones	66,180	54,903	257,234	-	104,543	207,108	70,233	319,732	23,836	-	-	6,195	100,052	545,415	193,291	1,948,722
Activaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(418)	-	(418)
Bajas	-	-	-	-	-	(11,188)	(915)	(28,133)	-	-	-	(407)	-	-	-	(40,643)
Ventas	-	-	(490,882)	-	-	(91,866)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(582,748)
Ajustes	-	-	1,880,592	-	157,553	-	-	129,983	114,629	-	-	-	-	(298,045)	(67,024)	1,917,688
Saldo a Diciembre 31 de 2015	22,918,972	9,719,710	50,601,986	2,602,951	6,370,479	2,209,795	1,237,930	2,924,091	1,820,578	-	13,541	97,183	4,254,998	2,104,866	134,587	107,011,667
Adquisiciones	59,971	503,886	1,741,002	-	661,340	118,063	79,964	120,891	132,280	-	-	6,798	100,157	5,453,479	707,384	9,685,215
Activaciones	3,509,000	7,592,958	7,585,524	-	534,228	108,360	66,928	101,653	56,030	24,069	3,822	600	156,763	-	-	19,739,935
Ventas	-	-	(1,778,515)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,515)
Ajustes	-	841,971	1,616,524	-	52,470	-	-	101,652	-	-	-	-	26,903	(1,797,549)	(841,971)	-
Saldo a Diciembre 31 de 2016	26,487,943	18,658,525	59,766,521	2,602,951	7,618,517	2,436,218	1,384,822	3,248,287	2,008,888	24,069	17,363	104,581	4,538,821	5,760,796	-	134,658,302

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Maquinaria	Planta eléctrica	Partes y piezas	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo de computación y software	Equipo y herramientas producción	Equipo de laboratorio	Equipo telefónico	Equipo de radio	Instalaciones y adecuaciones			TOTAL
Saldo a Enero 1 de 2015	5,338,218	31,386,385	2,312,220	5,375,520	1,602,368	950,595	1,872,543	1,006,681	-	5,745	79,528	3,762,069			53,691,871
Depreciación del año	507,635	3,404,195	49,291	306,210	197,834	39,196	375,453	110,178	-	1,394	3,604	145,998			5,140,988
Bajas	-	-	-	-	(11,188)	(915)	(28,133)	-	-	-	-	-			(40,236)
Ventas	-	(453,061)	-	-	(68,900)	-	-	-	-	-	(407)	-			(522,368)
Ajustes	(18)	-	-	(204,301)	-	-	-	-	-	-	-	-			(204,319)
Saldo a Diciembre 31 de 2015	5,845,835	34,337,519	2,361,511	5,477,429	1,720,114	988,876	2,219,863	1,116,859	-	7,139	82,725	3,908,066			58,065,936
Depreciación del año	431,668	3,231,704	22,127	367,338	179,188	45,249	409,910	126,467	-	1,394	3,714	74,875			4,893,634
Ventas	-	(1,657,567)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			(1,657,567)
Ajustes	2,528,494	4,907,439	-	241,967	108,361	30,910	92,871	19,249	9,477	2,452	20	74,182			8,015,422
Saldo a Diciembre 31 de 2016	8,805,997	40,819,095	2,383,638	6,086,734	2,007,663	1,065,035	2,722,644	1,262,575	9,477	10,985	86,459	4,057,123			69,317,425

La compañía no posee propiedad, planta y equipo que haya sido entregada como garantía para el cumplimiento de obligaciones.

La compañía no ha efectuado estimaciones por costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedad, planta y equipo, ya que no posee obligación legal ni contractual para ello.

Existe cobertura de seguros y éstas cubren varios riesgos entre estos: multiriesgo industrial, fidelidad, accidentes personales, equipo de contratistas, responsabilidad civil, transporte, vehículos livianos, con la compañía Seguros Equinoccial y con Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.

11. Cuentas por pagar comerciales y otras

A Diciembre 31 de 2016 y 2015, este rubro lo integraban:

	2016	2015	
Proveedores nacionales	1,750,614	3,041,247	*
Proveedores del exterior	25,139,081	32,920,835	
Cuentas por pagar al personal	14,828	26,103	
Retenciones al personal	125,408	99,076	
Intereses por pagar	717,371	329,227	
Participación a trabajadores	590,135	1,127,328	
Otras cuentas por pagar	1,079,730	1,418,411	
Total	**29,417,167**	**38,962,227**	

** Los saldos de proveedores del exterior al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:*

Proveedores del exterior	**2016**	**2015**
BARNETT CORPORATION	323,661	2,967,158
CANUSA CORPORATION	228,437	447,373
CENTRAL NATIONAL	3,017,151	5,390,397
EMPAQUES SANTA ANA	1,751,946	517,947
HENKEL CHILE LIMITADA	388,800	461,280
INTERNATIONAL FOREST PRODUCTS	6,739,314	12,947,538
INGREDION COLOMBIA S. A.	374,304	975,953
KLABIN S.A.	5,163,118	6,161,954
METALENVASES S A	1,044,687	730,601
CARTONES VILLAMARINA	505,339	-
R&R INDUSTRIAL S. A. S.	-	451,707
CELLMARK PAPER INC.	1,736,580	-
KING PAPER LIMITED CORP.	2,105,456	-
SUN CHEMICAL	461,577	-
FOSBER SPA	402,898	-
Otros menores	895,813	1,868,927
Total	**25,139,081**	**32,920,835**

El valor contable de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar es muy cercano a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

12. Cuentas por pagar financieras

A diciembre 31 de 2016 Y 2015, comprende:

a. Créditos comerciales corrientes	2016	2015
Sobregiros ocasionales	67,808	17,434
Locales		
Banco del Pichincha C.A.	2,809,080	4,813,365
Banco Internacional S.A.	1,282,432	5,747,647
Banco de Guayaquil S.A.	672,435	8,469,900
Banco Bolivariano S.A.	1,375,000	2,166,667
Banco del Pacífico S.A.	862,500	1,550,000
Del exterior		
Banco Banisi S.A.	2,000,000	-
Banco Financiero del Perú S.A.	-	2,000,000
Porción corriente de deuda a largo plazo	18,937,832	4,203,105
Total Corto plazo	**28,007,087**	**28,968,118**

b. Créditos comerciales no corrientes	2016	2015
Locales		
Banco del Pacífico S.A.	6,008,333	750,000
Banco Bolivariano S.A.	3,791,667	500,000
Banco de Guayaquil S.A.	22,702,570	7,255,416
Banco del Pichincha C.A.	10,715,472	
Banco Internacional S.A.	6,793,703	
	50,011,745	**8,505,416**
Porción corriente de deuda a largo plazo	(18,937,832)	(4,203,105)
Total Largo plazo	**31,073,913**	**4,302,311**

Las instituciones financieras donde se mantiene los préstamos tienen una calificación de crédito AAA-, AAA, AA+ y no presentan vecimientos.

** A diciembre 31 de 2016, los créditos comerciales corrientes comprenden operaciones de créditos comerciales realizadas a tasas anuales que van desde el 7,5% al 9,02% y plazos de 120 y 374 días.*

** A diciembre 31 de 2016 y 2015 los créditos comerciales no corrientes comprenden operaciones de créditos comerciales realizadas a tasas anuales que van desde el 7.09% al 8,83% y plazos de 540 y 1838 días.*

13. Provisiones corrientes

A diciembre 31 de 2016 y 2015 corresponde a:

	2016	2015
Provisiones para cargas sociales	785,226	681,738
Otras provisiones	911,292	989,237
Total	**1,696,518**	**1,670,975**

Las provisiones para cargas sociales corresponden al décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, y vacaciones, establecidas por el código laboral.

14. Provisiones por beneficios sociales a empleados

A diciembre 31 de 2016 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

Jubilación patronal: *De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.*

A la fecha de este informe, la compañía no ha realizado ajustes en base a un informe actuarial al 2016 que indique que la provisión que mantiene registrada en libros es la necesaria para jubilación patronal. Tampoco mantiene registros de provisión por desahucio que son exigidos por ley.

Los compañía cancela en mensualidades a sus empleados jubilados en base a la liquidacion haberes aprovada por el Ministerio de Trabajo, esto en el período 2016 es un valor de US 5,014.

15. Instrumentos financieros

15.1 Gestión de riesgos financieros

La exposición de la compañía a los riesgos financieros se genera de distintas maneras, la cual es evaluada y mitigada a través de su política de administración financiera. En esta, se procura mantener el equilibrio entre los flujos provenientes de operaciones y los pasivos de la compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos y una breve descripción de la mitigación en uso en caso de existir.

15.1.1 Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza. Este proceso contempla que la entrega de la mercadería, sólo se realiza conforme a las condiciones de crédito aprobadas, que generalmente se otorga a los clientes que cumplen con un perfil crediticio adecuado, identificado en la evaluación financiera que se realiza a cada uno, en forma individual. La evaluación de crédito contínua se realiza sobre la condición financiera de los deudores.

El riesgo de crédito también incluye efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras. La compañía mantiene su efectivo y equivalente al efectivo e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, en instituciones financieras con calificaciones AAA- y AAA.

15.1.2 Riesgo de liquidez

La compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para gestión de liquidez. Se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del negocio así como a sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2016, la compañía mantiene como fuente de financiamiento los valores de efectivo y equivalentes, inversiones financieras y cuentas por cobrar, que son de disponibilidad inmediata, y sobre los cuales no existe restricción alguna.

El flujo de los fondos generados por la empresa se origina por la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles en todas sus calidades, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa, y otros de similar utilización; la fabricación y comercialización de cartones corrugados, cajas corrugadas y papelería para empaque en todas sus calidades.

Sus plantas se encuentran ubicadas en las ciudades de Cuenca, Guayaquil y Machala.

15.1.3 Riesgo de capital

La Compañía tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los niveles de deuda y patrimonio.

15.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	Notas	2016	2015
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,635,382	7,690,904
Inversiones financieras, C/P	5	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	52,919,661	49,313,823
Total		**62,555,043**	**57,004,727**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por pagar comerciales y otras	11	29,417,167	38,962,227
Cuentas por pagar financieras	12	59,081,000	33,270,429
Total		**88,498,167**	**72,232,656**

15.3 Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 del 2016, está representado por 38'000,000 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una. El capital social tiene la siguiente distribución:

Accionistas	Porcentaje de Acciones	Domicilio
Mayer Tower S.A.	28.9112%	Costa Rica
Solar Groton S.A.	0.0362%	Costa Rica
Sky Glider S.A.	71.0524%	Costa Rica
Silicon Beat S.A.	0.0003%	Costa Rica
TOTAL	100.00%	

17. Reserva legal:

La Ley de Compañías en su Art. 297 dispone que por lo menos el 10% de las utilidades líquidas se destine a formar el fondo de reserva legal hasta que éste, como mínimo alcance el 50% del capital social. El incremento de la reserva legal en el ejercicio económico 2016 fue de US$. 479,062 correspondiente a los resultados obtenidos del período 2015.

La compañía reconoce esta reserva una vez aprobados los estados financieros por la junta general de accionistas. La reserva legal por el periodo 2015 fue aprobada el 30 de marzo de 2016

18. Ingresos por actividades ordinarias

Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro incluye ventas de:

	2016	2015
División Cartopel	18,703,918	19,416,929
División Ondutec	50,218,958	51,404,027
División Corrupac	66,910,552	74,055,119
Bodega de Reciclados	3,229	3,343
	135,836,657	**144,879,418**
Devoluciones y descuentos	(3,155,020)	(2,071,576)
Total	**132,681,637**	**142,807,842**

19. Gasto de ventas

Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro incluye:

	2016	2015
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	1,523,104	1,443,444
Fletes y acarreos, empaques, y gastos de exportación	5,876,185	5,818,725
Teléfonos, comunicaciones y transmisiones	109,092	115,409
Honorarios profesionales	40,354	47,687
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	11,755	41,556
Formularios y suministros de oficina	48,330	63,644
Publicidad	41,000	77,364
Arriendos	38,400	37,741
Seguros	11,631	22,979
Depreciaciones	27,909	26,630
Otros gastos de ventas	57,579	57,960
Total	**7,785,339**	**7,753,138**

20. Gastos administrativos y generales

El acumulado por los ejercicios 2016 y 2015 corresponde a los siguientes rubros:

	2016	2015
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	3,228,648	3,259,276
Participación a trabajadores	454,924	1,127,328
Honorarios y servicios profesionales	1,225,315	194,198
Seguros	109,148	116,112
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	175,023	138,065
Teléfono, comunicaciones y transmisiones	44,023	29,667
Energía eléctrica	61,636	53,312
Depreciaciones	472,089	442,167
Materiales de embalaje	67,470	59,646
Combustible	31,122	49,528
Vigilancia y seguridad	44,880	23,868
Impuestos, multas y contribuciones	483,011	503,537
Arriendos	32,892	50,092
Otros gastos administrativos	137,865	60,291
Total	**6,568,046**	**6,107,087**

21. Precios de transferencia

El numeral 1 de la Sección Segunda del Capitulo IV "Depuración de los Ingresos" de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece el régimen de precios de transferencia orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas; por otro lado el numeral 5 del mismo cuerpo legal establece las exenciones de aplicación del Régimen de Precios de Transferencia cuando:

- el contribuyente tenga un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables;
- el contribuyente no realice operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL debe aplicar el Régimen de Precios de Transferencia para identificar si las operaciones con partes relacionadas se produjeron con principios de plena competencia, por tener un impuesto causado inferior al 3% de sus ingresos gravables de acuerdo a la normativa antes señalada.

22. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de nuestro informe no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Ing. Rafael Simon
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador