Sacoto &asociados
AUDITORES / CONSULTORES

PrimeGlobal
An Association of Independent Accounting Firms

Marzo 5 de 2018

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 2017, 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 2017, 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.

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

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

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.

- 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 2017, se emitirá por separado hasta el 31 de julio de 2018, y de conformidad a las disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paúl Sacoto García
Socio – Gerente General

Registro:
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

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre, 2017
(en US dólares)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,021,956	9,635,382
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	50,689,397	52,919,660
Inventarios	6	28,479,891	23,206,595
Impuestos corrientes	7	12,984,389	13,256,298
Otros activos corrientes	8	409,262	485,724
		101,584,895	99,503,659
Activos no corrientes			
Inversiones Permanentes	9	5,904,820	5,907,620
Propiedad, planta y equipo, neto	10	64,918,632	65,340,877
Propiedades de inversión		601,010	494,060
		71,424,462	71,742,557
Total activo		173,009,357	171,246,216
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	11	37,451,570	28,094,832
Cuentas por pagar financieras	12	17,650,435	28,724,458
Beneficios a empleados	13	1,698,672	1,390,189
Impuestos corrientes	7	2,015,870	2,745,978
Provisiones		1,200,756	911,292
		60,017,303	61,866,749
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar financieras	12	32,343,985	31,073,913
Beneficios a empleados	13	1,901,900	998,308
		34,245,885	32,072,221
Total pasivo		94,263,188	93,938,970
Patrimonio			
Capital social	15	38,000,000	38,000,000
Aportes para futura capitalización		6,753,666	7,638,959
Reserva legal	16	5,058,479	4,891,300
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	2,192,116
Resultado de ejercicios anteriores		16,844,157	17,066,848
Resultado integral del ejercicio		3,620,530	1,240,802
Total patrimonio		78,746,169	77,307,246
Total pasivo y patrimonio		173,009,357	171,246,216

Ing. Rafael Simon
Director Ejecutivo

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, 2017
(en US dólares)

	Notas	2017	2016
Ingresos por actividades ordinarias	17	162,107,618	132,682,419
Costo de ventas	18	(135,998,936)	(113,033,190)
Utilidad bruta		26,108,682	19,649,229
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		37,005	629,052
Indemnización de aseguradoras			
Otros ingresos		1,665,736	443,740
Gasto de ventas	19	(11,778,889)	(7,785,339)
Gastos administrativos y generales (a)	20	(6,642,372)	(6,568,046)
Costo financiero, neto		(4,336,382)	(3,486,959)
Otros gastos		(359,975)	(334,852)
Resultado antes de impuesto a la renta y otras deducciones		4,758,186	2,577,903
Impuesto a la renta	7	(1,137,656)	(1,337,101)
Resultado integral del ejercicio		3,620,530	1,240,802

(a) A diciembre 31 de 2016 este rubro incluye USD. 839,680 de participación a trabajadores en las utilidades (2015: USD 454,824). Ver nota 7, 13 y 20.

Utilidad (pérdida) por acción	0.095	0.033

Ing. Rafael Simon
Director Ejecutivo

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2017
(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, 2015	27,000,000	12,948,746	4,156,970	8,277,221	2,319,403	10,624,642	4,790,617	69,118,599
Apropiación de utilidades (a)			479,062			4,311,555	(4,790,617)	-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (b)		(4,634,596)						(4,634,596)
Contribución solidaria (b)		(687,343)						(687,343)
Fusión por absorción de la empresa Empaques del Sur S.A. ESURSA (b)(c)	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	8,277,221	2,192,116	17,066,848	1,240,802	77,307,246
Apropiación de utilidades (d)			124,080			1,116,722	(1,240,802)	-
Ajuste por reserva legal de resultados de Empaques del Sur S.A. ESURSA (d)			43,099			(43,099)		-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (e)		(885,293)						(885,293)
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores (f)						(1,296,314)		(1,296,314)
Resultado integral del ejercicio							3,620,530	3,620,530
Saldo a Diciembre 31, 2017	38,000,000	6,753,666	5,058,479	8,277,221	2,192,116	16,844,157	3,620,530	78,746,169

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

(b) Resuelto por las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Accionistas del 30 de mayo y 25 de julio de 2016

(c) 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.

(d) Resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del 31 de marzo de 2017

(e) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 7 de septiembre de 2017

(f) Ajuste a resultados acumulados por: jubilación patronal por USD 730,024, baja de cuentas incobrables por USD 462,144, y retenciones en la fuente del período 2013 USD 104,148.

Ing. Rafael Simon
Director Ejecutivo

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2017
(en US dólares)

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	160,162,017	124,841,538
Pagos a proveedores	(124,519,684)	(112,034,234)
Pagos a empleados	(16,282,322)	(14,283,377)
Impuesto a la renta	(280,998)	(953,295)
Intereses pagados, neto	(4,522,572)	(2,969,794)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	14,556,441	(5,399,162)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo proveniente de:		
Venta de propiedad, planta y equipo	61,517	750,000
Cobros por venta o reembolso de instrumentos de pasivo o patrimonio emitidos por otras entidades	-	636,913
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	64,383	31,078
Otros ingresos recibidos	1,497,852	443,740
Efectivo usado en:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,287,258)	(9,685,216)
Incremento de inversiones financieras	-	-
Otros pagos efectuados	(110,095)	(334,853)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	(4,773,501)	(8,159,338)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	-	29,562,271
Préstamos a largo plazo	12,650,000	38,591,567
Efectivo usado en:		
Préstamos a corto plazo	(9,069,255)	(45,556,029)
Préstamos a largo plazo	(13,196,505)	(1,771,892)
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(778,506)	(4,634,596)
Otros pagos por actividades de financiamiento	-	(687,343)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	(10,394,266)	(15,501,972)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(613,426)	1,944,478
Efectivo y equivalentes al inicio del año	9,635,382	7,690,904
Efectivo y equivalentes al final del año	9,021,956	9,635,382

Ing. Rafael Simon
Director Ejecutivo

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, 2017
(en US dólares)

	2017	2016
Resultado integral del ejercicio	**3,620,530**	**1,240,802**
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciaciones	6,625,914	4,893,940
Bajas cuentas malas	2,504,585	-
Provisión para jubilación patronal	187,300	-
Participación a trabajadores	839,680	454,924
Impuesto a la renta	1,137,658	1,337,101
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(37,005)	(629,052)
Indemnización de seguros	(64,383)	(31,078)
Otros ingresos	(1,665,736)	(443,740)
Otros gastos	359,975	334,853
	9,887,968	**5,916,948**
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(1,945,601)	(7,840,099)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(280,996)	(953,295)
(Aumento) disminución de inventarios	(5,273,296)	3,072,339
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores	9,198,713	(6,384,651)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a empleados	(464,704)	(968,372)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	(186,191)	517,166
	1,047,923	**(12,556,912)**
Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones	**14,556,441**	**(6,399,162)**

Ing. Rafael Simon
Director Ejecutivo

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.