KRESTON

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Administración de:
CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

Opinión Calificada

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL, que comprenden el estado de situación financiera separados al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultado integral separados, de cambios en el patrimonio separados y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en el párrafo 3 y excepto por los posibles efectos del asunto señalado en el párrafo 4 de los "Fundamentos de la Opinión Calificada", los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL, al 31 de diciembre del 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la Opinión Calificada

3. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, sobre los cuales no nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, y satisfacernos de la razonabilidad de los saldos, transacciones y hechos, así como los posibles efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 y revelaciones adicionales en los mismos.

   - La Administración de la Compañía no ha concluido con el estudio de los impactos, en los estados financieros separados, si los hubiere, provenientes de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera sobre "Instrumentos Financieros" - NIIF 9 y NIIF 15 "Ingresos provenientes de contratos con clientes". Durante el ejercicio 2018, la Compañía dio de baja cuentas por cobrar por US$4,568,124 que ya habían cumplido con los requisitos exigidos por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

   - Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no cuenta con el estudio actuarial que nos posibilite medir el grado de razonabilidad del monto provisionado por Jubilación patronal y el que correspondería a la provisión por desahucio.

4. Hasta la fecha de emisión de nuestro informe CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL no ha recibido de parte de sus subsidiarias la información correspondiente al VPP [Valor Patrimonial Proporcional] que le correspondería de acuerdo al porcentaje de su participación en el capital en dichas compañías. Por esta razón no nos ha sido posible calcular el impacto que tendría el ajuste por VPP en el estado de situación financiera de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL.

5. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Contadores públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión calificada de auditoría.

Información Presentada en Adición a los Estados Financieros Separados

6. La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas.

7. En vinculación con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de la Gerencia a la Junta de Accionistas y al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

8. Una vez que leamos el Informe anual de la Gerencia a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Encargados de la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los Estados Financieros Separados

9. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descritas en la Nota 2.2, así como del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

10. En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la Administración se proponga liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

11. La Administración y los Encargados del Gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor para la auditoría de los estados financieros separados

12. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestro opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Errores pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyen en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

13. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL** para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros Asuntos

14. Los estados financieros separados de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, al 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades el 5 de marzo de 2018.

Informe Sobre Otros Requisitos Legales y Reglamentarios

15. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL**, como agente de retención y percepción y el informe de Aspectos de Control Interno por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se emiten por separado.

KRESTON AS Ecuador
SCRNAE No. 643

César Alvarez G
Socio

Cuenca, 14 de marzo de 2019

CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
Al 31 de Diciembre, 2018
(en US dólares)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	8.951.225	9.021.956
Cuentas por cobrar comerciales y otras	6	52.750.835	50.689.397
Inventarios	7	37.399.761	28.479.891
Impuestos corrientes	8	14.708.190	12.984.389
Otros activos corrientes	9	448.114	409.262
		114.258.125	101.584.895
Activos no corrientes			
Inversiones Permanentes	10	5.904.820	5.904.820
Propiedad, planta y equipo, neto	11	66.285.783	64.918.632
Propiedades de inversión		601.010	601.010
		72.791.613	71.424.462
Total activo		187.049.738	173.009.357
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	12	53.727.658	37.451.570
Cuentas por pagar financieras	13	13.425.470	17.650.435
Beneficios a empleados	14	3.504.775	1.698.672
Impuestos corrientes	8	4.642.679	2.015.870
Provisiones		1.290.112	1.200.756
		76.590.694	60.017.303
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar financieras	13	23.528.193	32.343.985
Beneficios a empleados	14	1.856.129	1.901.900
		25.384.322	34.245.885
Total pasivo		101.975.016	94.263.188
Patrimonio			
Capital social	15	38.000.000	38.000.000
Aportes para futura capitalización	16	2.753.666	6.753.666
Reserva legal	17	5.420.532	5.058.479
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 NIF		2.192.116	2.192.116
Resultado de ejercicios anteriores		19.675.590	16.844.157
Resultado integral del ejercicio		10.755.597	3.620.530
Total patrimonio		85.074.722	78.746.169
Total pasivo y patrimonio		187.049.738	173.009.357

Dr. Rodrigo Cordero M.
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 SEPARADO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2018
(en US dólares)

	Notas	2018	2017
Ingresos por actividades ordinarias	18	209.422.500	163.773.354
Costo de ventas	19	(168.794.860)	(135.998.936)
Utilidad bruta		40.627.640	27.774.418
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		30.279	37.005
Gasto de ventas	20	(13.710.716)	(11.778.889)
Gastos administrativos y generales (a)	21	(8.912.682)	(7.002.247)
Costo financiero, neto		(3.491.077)	(4.336.382)
Resultado antes de impuesto a la renta y otras deducciones		14.619.021	4.758.188
Impuesto a la renta	8	(3.863.424)	(1.137.658)
Resultado integral del ejercicio		10.755.597	3.620.530

(a) A diciembre 31 de 2018 este rubro incluye USD. 2.579.827 de participación a trabajadores en las utilidades (2017: USD 839.680). Ver nota 8, 14 y 21.

Utilidad (pérdida) por acción		0,283	0,093

Dr. Rodrigo Cordero M.
Gerente General

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 SEPARADO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2018
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Superávit por revaluación Propiedad planta y equipo	Resultados acumulados NIF	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldo a Diciembre 31, 2016	**38.000.000**	**7.638.959**	**4.891.300**	**6.377.221**	**2.192.116**	**17.066.648**	**1.240.802**	**77.307.046**
Apropiación de utilidades (a)			124.080			1.116.722	(1.240.802)	-
Ajuste por reserva legal de resultados de Empaques del Sur S.A. ESURSA (a)			43.099			(43.099)		-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (b)		(885.293)						(885.293)
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores (c)		-				(1.296.314)		(1.296.314)
Resultado integral del ejercicio							3.620.330	3.620.330
Saldo a Diciembre 31, 2017	**38.000.000**	**6.753.666**	**5.058.479**	**6.377.221**	**2.192.116**	**16.846.157**	**3.620.330**	**78.746.169**
Apropiación de utilidades (d)			362.053			3.258.477	(3.620.530)	-
Reversión y devolución de aportes a futuras capitalizaciones (d)		(4.000.000)						(4.000.000)
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores (f)						(427.044)		(427.044)
Resultado integral del ejercicio							10.755.597	10.755.597
Saldo a Diciembre 31, 2018	**38.000.000**	**2.753.666**	**5.420.532**	**6.377.221**	**2.192.116**	**19.677.590**	**10.755.597**	**85.074.722**

(a) Resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del 31 de marzo de 2017
(b) Resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 7 de septiembre de 2017
(c) Ajuste a resultados acumulados por: publicación personal por USD 50.024, baja de cuentas incobrables por USD 452.144, y retenciones en la fuente del periodo 2013 USD 104.148
(d) Resuelto por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del 12 de marzo de 2018
(f) Ajuste a resultados acumulados por: baja de cuentas incobrables por USD 427.045

Dr. Rodrigo Cordero M.
Gerente General

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 SEPARADO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2018
(en US dólares)

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	205.058.267	160.162.017
Pagos a proveedores	(157.477.913)	(124.519.684)
Pagos a empleados	(17.165.294)	(16.282.322)
Impuesto a la renta	(1.968.454)	(280.998)
Intereses pagados, neto	(3.661.413)	(4.522.572)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	**24.785.193**	**14.556.441**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo proveniente de:		
Venta de propiedad, planta y equipo	53.200	61.517
Ingresos por indemnizaciones de aseguradoras	75.577	64.383
Otros ingresos recibidos	-	1.497.852
Efectivo usado en:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(8.114.279)	(6.287.258)
Otros pagos efectuados	-	(110.095)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	**(7.985.502)**	**(4.773.601)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	-	-
Préstamos a largo plazo	6.766.929	12.650.000
Efectivo usado en:		
Préstamos a corto plazo	-	(9.069.255)
Préstamos a largo plazo	(19.637.351)	(13.198.505)
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	(4.000.000)	(778.506)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	**(16.870.422)**	**(10.396.266)**
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	**(70.731)**	**(613.426)**
Efectivo y equivalentes al inicio del año	9.021.956	9.635.382
Efectivo y equivalentes al final del año	**8.951.225**	**9.021.956**

Dr. Rodrigo Cordero M.
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 SEPARADO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2018
(en US dólares)

	2018	2017
Resultado integral del ejercicio	10.755.597	3.620.530
Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:		
Gasto por depreciaciones	6.724.104	6.625.914
Bajas cuentas malas	4.105.981	2.504.585
Provisión para jubilacion patronal	-	187.300
Participación a trabajadores	2.579.827	839.680
Impuesto a la renta	3.963.424	1.137.658
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(30.279)	(37.005)
Indemnización de seguros	(75.577)	(64.383)
Otros ingresos	-	(1.665.726)
Otros gastos	-	359.975
	17.167.480	9.887.988
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	(4.364.232)	(1.945.601)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(1.968.454)	(280.998)
(Aumento) disminución de inventarios	(8.919.870)	(5.273.296)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores	13.140.328	9.198.713
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a empleados	(855.320)	(464.704)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	(170.336)	(186.191)
	(3.137.884)	1.047.923
Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones	24.785.193	14.556.441

Dr. Rodrigo Cordero M.
Gerente General

Econ. Carlos Nieto
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros