

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(1) Entidad que Informa**

PaperIndustries S. A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador según escritura pública de fecha 6 de mayo de 2015. La Compañía inició sus operaciones a partir del 2016, teniendo por objetivo la fabricación y comercialización de envases y embalajes elaborados con papel y productos derivados.

Los accionistas de la Compañía son Newell Business Corp de nacionalidad panameña con una participación del 90% y el Sr. Esteban Cdid Simon Samán de nacionalidad ecuatoriana con una participación del 10%.

La Compañía se encuentra domiciliada en el Km. 11 ½ de la vía Daule, (Parque Industrial Sauce), donde mantiene sus instalaciones.

Como resultado del inicio de sus operaciones en junio de 2017, la Compañía no se encuentra utilizando el 100% de su capacidad instalada; adicionalmente, sus ingresos por ventas han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos, incluyendo los costos pre-operacionales previo a la puesta en marcha de la operación, lo que ha generado que al 31 de diciembre del 2017, la Compañía presente pérdidas netas por US\$201,475.

Para el año 2018 la Compañía prevé un incremento en ventas que le permitirá generar utilidades en sus operaciones y utilidad neta, para cuya consecución la Administración se encuentra llevando a cabo las siguientes acciones estratégicas:

- Desarrollo de formatos de envases con base a la demanda de grandes clientes (sector bebidas y cafeterías).
- Captación de clientes en provincias con volúmenes que permitan corridas medianas de producción de los formatos requeridos por este segmento de mercado.
- Captación de clientes nuevos por temas de medio ambiente.
- Captación de clientes nuevos por temas de restricción de importaciones.

A la fecha de los estados financieros la Administración de la Compañía no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía para permitirle continuar sus operaciones; y, que las acciones antes mencionadas le permitirán alcanzar el volumen de ventas y la rentabilidad necesaria para mantener la empresa operativa en un futuro previsible.

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

**(a) Declaración de Cumplimiento**

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 8 de febrero de 2018 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma.

(Continúa)

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan bajo una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que las estimaciones son revisadas y en cualquier periodo futuro afectado.

i. Juicios

En relación a los juicios realizados en la aplicación de las políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no presenta incertidumbres materiales en los supuestos y estimaciones que tengan un riesgo de resultar en ajustes materiales en el año subsiguiente.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

### (3) Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

#### (a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

#### (b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las categorías: préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

##### i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, que son utilizados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios de productos terminados se determina por el método del costo real. Las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

(Continúa)

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

La Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos e inventario en exceso para su utilización o comercialización posterior.

(d) Maquinaria y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de maquinarias y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las maquinarias y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa; y
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto.

Las ganancias o pérdidas de la disposición de un elemento de maquinarias y equipos, son determinados comparando los precios de venta con sus valores en libros y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementan la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos de reparaciones y mantenimientos de rutina en maquinaria y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de maquinarias y equipos se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de maquinaria y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales. La depreciación de los elementos de maquinarias y equipos se reconoce en

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de propiedad, planta y equipos y los equipos se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Maquinaria y equipos	<u>10 años</u>
----------------------	----------------

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivos esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25 % de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto es de no registrar la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio considerando que tiene poco tiempo de operación (menor a dos años); por lo tanto, concluyen que el efecto no es significativo.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconoce como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(Continúa)

(h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Venta de Productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto que gravan la venta. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de productos pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración actual de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i) Ingresos Financieros y Costos Financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido utilizando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(j) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el periodo en que se determinen.

**(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva**

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

**NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. El nuevo modelo introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes cinco pasos:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente;
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
- 3.- Determinar el precio de la transacción;
- 4.- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos por la venta de envases y embalajes elaborados con papel y productos derivados, para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los bienes antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los mismos, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

(Continúa)

### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

Así también, dado la naturaleza del negocio de la Compañía, en el que la mayor parte de las ventas son recuperadas en el corto plazo (plazo promedio de cobro es de 60 días) y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean significativas, no se espera que el impacto de aplicar el modelo de pérdidas esperadas sea material en los resultados de la Compañía.

### **Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones**

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 16 Arrendamientos
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y NIC 28).
- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Aplicando NIIF 9 Instrumentos Financieros con NIIF 4 Contratos de Seguros (Enmienda a la NIIF 4).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

### **(5) Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y gastos acumulados se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos en el corto plazo.

**(6) Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle de efectivo en caja y bancos es el siguiente:

		2017	2016 (Sin auditoría)
Cheques protestados	US\$	-	846
Depósito en bancos		<u>9,329</u>	<u>2,481</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	<u>9,329</u>	<u>3,328</u>

El saldo en bancos corresponde a efectivos depositados en cuentas corrientes de instituciones locales.

**(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2017	2016 (Sin auditoría)
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes locales		US\$ 138,826	17,514
Compañías relacionadas	16	-	3,636
		<u>138,826</u>	<u>21,150</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar accionista	16	-	600
Crédito Tributario por impuesto al valor agregado (IVA) (1)		99,817	62,426
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		3,162	62
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas		17,424	16,328
Anticipo de impuesto a la renta		6,350	2,822
Otros		2,601	118
		<u>129,354</u>	<u>82,355</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		US\$ <u>268,180</u>	<u>103,505</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de clientes locales corresponde principalmente a cuentas pendientes de cobrar a Nestle Ecuador S. A., Solinglobal Cia. Ltda., Tovagliati S. A., Degeremcia S. A. y Pronafil Cia. Ltda., los que en agregado representan el 54% del saldo de cuentas por cobrar a esa fecha. Los saldos de estas cuentas no generan intereses y tienen un plazo promedio entre 30 a 60 días.

(1) La Compañía mantiene un crédito tributario de los años 2016 y 2017 que asciende a US\$99,817. Tiene planificado realizar la recuperación del mediante sus asesores tributarios, luego de presentar su declaración anual de impuesto a la renta.

**(8) Inventarios**

El detalle de inventarios es el siguiente:

		2017	2016 (Sin auditoría)
Materias primas	US\$	45,929	44,228
Producto en proceso		42,764	7,243
Productos terminados		15,519	17,724
Materiales, repuestos y suministros		50,882	18,348
Importaciones en tránsito		3,337	-
	US\$	<u>158,431</u>	<u>87,543</u>

Durante el año 2017, las materias primas y los materiales, respuestos suministros reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$403,293 (US\$29,301 en el 2016).

En el 2017 la Compañía castigó con cargo a resultados, inventarios de materia prima y productos terminados por US\$444 (US\$143 en el 2016).

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(9) Propiedad, Planta y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo es como sigue

	Maquinarias- y equipos	En construcción	Importaciones en tránsito	Total
<b>Costo:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2015, sin auditoría:	US\$ -	16,528	335,145	351,673
Adiciones	80,178	-	8,207	88,385
Transferencias	351,673	(16,528)	(335,145)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016, sin auditoría:	431,851	-	8,207	440,058
Adiciones	1,165	6,760	258,225	266,150
Transferencias	8,207	-	(8,207)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$ 441,224	6,760	258,225	706,208
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2015, sin auditoría:	US\$ -	-	-	-
Adiciones	(18,554)	-	-	(18,554)
Saldo al 31 de diciembre de 2016, sin auditoría:	(18,554)	-	-	(18,554)
Adiciones	(43,507)	-	-	(43,507)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$ (62,060)	-	-	(62,060)
<b>Valor neto en libros:</b>				
Al 31 de diciembre de 2016	US\$ 413,298	-	8,207	421,505
Al 31 de diciembre de 2017	US\$ 379,163	6,760	258,225	644,148

Las principales adiciones de activos fijos que quedaron en tránsito al cierre de diciembre y corresponden principalmente a adiciones de maquinarias formadora de tarrinas y helados, moldes y repuestos por US\$223,846 y gastos varios por nacionalización por US\$34,379.

**(10) Préstamos y Obligaciones Financieras**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, ver nota 14.

	Nota	2017	2016 (Sin auditoría)
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos bancarios garantizados - instituciones financieras locales	US\$	375,000	183,333
Préstamos con compañías relacionadas del exterior		31,250	-
Porción corriente de préstamos relacionadas	16	-	198
		<u>406,250</u>	<u>183,532</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos con compañías relacionadas del exterior		268,750	-
Total préstamos y obligaciones financieras	US\$	<u>675,000</u>	<u>183,532</u>

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía obtuvo préstamos de Banco Guayaquil y Banco Bolivariano por US\$150,000 y US\$225,000 a 180 días y entre 360 y 547 días, respectivamente; los que fueron utilizados para financiar capital de trabajo e inversiones en maquinarias y equipos.

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Los préstamos y obligaciones financieras están denominadas en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

<u>Importe en US\$</u>	<u>Moneda US\$</u>	<u>Años de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual fija</u>	<u>2017 Valor Nominal e Importe en libros</u>	<u>2016 (Sin auditoría) Valor Nominal e Importe en libros</u>
Banco Bolivariano C.A.		2018	11.08%	225,000	183,333
Banco Guayaquil		2018	8%	150,000	-
Plastro		2017	0%	-	198
Panamerican Investment Overseas		2022	8%	300,000	-
				<u>675,000</u>	<u>183,531</u>

**(11) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se detallan como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016 (Sin auditoría)</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	US\$ 137,778	4,671
Otras cuentas y gastos por pagar:		
Retenciones en la fuente de IVA	1,578	217
Impuesto al valor agregado	7,920	1,331
Comisiones por liquidar	3,188	-
Beneficios a empleados (a)	2,820	2,055
Otros	3,363	571.88
	<u>18,869</u>	<u>4,175</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	US\$ <u>156,647</u>	<u>8,846</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 14.

(a) Los beneficios a empleados está compuesto por las contribuciones de seguridad social y beneficios sociales por US\$1,194 y US\$1,626 respectivamente (US\$1,077 y US\$1,569 en el 2016).

**(12) Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2017	2016 (Sin auditoría)
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	-	35

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 22%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

El R.O. No. 405 Suplemento del 29 diciembre 2014 reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2015, estableciendo como tarifa general del impuesto a la renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementará al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para sociedad será del 25%. En base al párrafo anterior y considerando que la Compañía mantiene accionistas domiciliados en paraísos fiscales (Panamá), la tasa de impuesto a la renta ecuatoriana al 31 diciembre de 2017 fue del 25%.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2017	2016 (Sin auditoría)
Pérdida neta	US\$	(201,475)	-
Impuesto a la renta		-	-
Utilidad antes de impuesto a la renta		(201,475)	-
(Beneficio tributario) impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% para 2017 (22% en 2016)		(50,369)	-
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		30,027	35
(Beneficio tributario) impuesto a la renta		(20,342)	35
Anticipo mínimo de impuesto a la renta		-	-
Total gasto de impuesto a la renta	US\$	-	35

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada año al 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar por un monto en agregado de US\$201,475, las que tienen vigencia hasta el año 2022. La Compañía mantiene totalmente provisionado el activo por impuesto diferido relacionado con este beneficio tributario, debido a que no prevén utilidades tributables suficientes para hacer uso de este beneficio en el periodo de vigencia.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en los años que terminaron es el siguiente:

		2017		2016 (sin auditoria)	
		Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar	Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	19,212	-	15,825	-
IR corriente del año		-	-	-	(35)
Retenciones en la fuente en el ejercicio fiscal		7,724	-	-	-
Anticipo de IR		-	-	-	-
Crédito tributario de ISD		-	-	3,422	-
Compensación de los anticipos para IR		-	-	(35)	35
Saldo al final del año	US\$	26,936	-	19,212	-

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2014 al 2017 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Reformas Tributarias

Con fecha 29 de diciembre de 2017 (Segundo Suplemento al Registro Oficial No. 150) se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- La tasa corporativa de impuesto a la renta se incrementa del 22% al 25%. En el caso de sociedades cuyos accionistas sean residentes en paraísos fiscales con una participación directa o indirecta igual o superior al 50%, la tarifa de impuesto a la renta se incrementa del 25% al 28%. Así también la tarifa de impuesto a la renta se reduce en 10 puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas en la Compañía a través de aumentos del capital acciones, beneficio que es aplicable únicamente a los exportadores habituales y a las sociedades mencionadas en la Ley.
- Se establecen que son deducibles los pagos por desahucio y pensiones jubilares, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores, como deducibles o no.
- Se excluye para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta los sueldos y salarios, beneficios sociales (décimo tercera y cuarta remuneración; y, los aportes patronales al IESS). Este beneficio es aplicable a partir del anticipo del año 2018.
- Se restringen los siguientes beneficios en transacciones donde el perceptor del pago esté domiciliado en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, salvo que se cumplan los criterios del Comité de Política Tributaria:

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Exención de la retención de impuesto a la renta sobre dividendos o utilidades generados en proyectos públicos en alianza público privada (Ley APP).
- Deducibilidad de pagos originados por financiamiento externo.
- Exención del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) en pagos por financiamiento externo o pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP.

Se excluye para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta los sueldos y salarios, beneficios sociales (décimo tercera y cuarta remuneración; y, los aportes patronales al IESS). Este beneficio es aplicable a partir del anticipo del año 2018.

#### Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 27 de mayo de 2015, mediante resolución No. NACDGERCGC15-00000455, la Administración Tributaria estable que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$15,000,000, deberán presentar anexo e informe de precios de transferencia.

De acuerdo a la normativa tributaria la Compañía no fue requerida a presentar el Informe de Precios de Transferencia correspondiente al año 2017.

#### (13) **Patrimonio**

##### Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016 (Sin auditoria)
Acciones autorizadas	800	1,600
Acciones suscritas	800	1,600

#### (14) **Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Sin auditoría)</u>
Corriente:				
Efectivo en caja y bancos	6	US\$	9,329	3,328
Cuentas por cobrar comerciales	7		138,826	21,150
Otras cuentas por cobrar	7		129,354	82,355
		US\$	<u>277,509</u>	<u>106,832</u>

i. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Al 31 de diciembre de 2017 11 clientes registran individualmente el 3% o más de las ventas netas de la Compañía y representan en agregado el 61% de las ventas netas.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$87,074 a cargo de estos clientes principales. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el importe abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 6 meses. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía no ha establecido una provisión para deterioro de valor que represente una estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, debido a que la empresa lleva operando dos años en el mercado, en el 2017 el volumen de ventas fue relativamente bajo, el saldo de las cuentas por cobrar mayor a 120 días es de US\$5,212.

ii. Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$9,329 al 31 de diciembre de 2017 (US\$3,328 en 2016), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos son mantenidos principalmente en instituciones financieras que están calificadas con AAA- según las agencias calificadoras de riesgo autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 10 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$126,957. La administración de la Compañía considera que esta situación no presenta un riesgo de liquidez para sus operaciones, debido principalmente a las facilidades de financiamiento disponible por parte de sus accionistas y al acceso a líneas de crédito con bancos e instituciones financieras locales.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		31 de diciembre de 2017					
		Valores en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Prestamos y obligaciones financieras	US\$	675,000	675,000	241,667	122,916	116,667	193,750
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		156,647	156,647	156,647	-	-	-
	US\$	831,647	831,647	398,314	122,916	116,667	193,750

  

		31 de diciembre de 2016 (Sin auditoría)					
		Valores en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Prestamos y obligaciones financieras	US\$	183,532	183,532	100,198	83,333	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		8,846	8,846	8,846	-	-	-
	US\$	192,378	192,378	109,045	83,333	-	-

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por consiguiente considera que su exposición al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando, en la medida de lo posible, financiamiento con tasa fija ó semivariable el que incluye un componente fijo importante.

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2017	2016 (Sin auditoría)
Saldos en libros:		
Tasa de interés fija	US\$ 1,124,367	183,532

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Administración de Capital

La política de la Compañía es incrementar su capital progresivamente hasta mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera era el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016 (Sin auditoría)
Total pasivos	US\$ 831,647	192,378
Menos efectivo en caja y bancos	(9,329)	(3,328)
Deuda neta ajustada	US\$ 822,318	189,050
Total patrimonio	US\$ 248,857	504,131
Índice deuda neta ajustada a patrimonio	3.30 %	0.38 %

**(15) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2017 las compensaciones recibidas por el personal clave por concepto de honorarios profesionales ascendió a US\$14,933.

(Continúa)

PaperIndustries S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Sociedad	Relación	Transacción	2017	2016 (Sin auditoría)
<b>Financiamiento:</b>				
Plastro S.A.	Relacionada	Financiamiento	US\$ 63,060	104,380
Esteban Simon Saman	Accionista	Financiamiento	10,500	10,000
Panamerican Inv Overseas	Relacionada	Financiamiento	300,000	-
Eurofinance Overseas Corp	Relacionada	Financiamiento	120,000	-
			US\$ <u>493,560</u>	<u>114,380</u>
<b>Ventas:</b>				
Plásticos del Litoral S.A.	Relacionada	Venta de inventario	US\$ <u>2,311</u>	<u>-</u>
<b>Gasto:</b>				
Esteban Simon Saman	Accionista	Honorarios	US\$ <u>14,933</u>	<u>-</u>

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016 (Sin auditoría)
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>		
Plásticos del Litoral Plastit S. A.	US\$ -	1,990
Plastro S. A.	-	1,645
	US\$ <u>-</u>	<u>3,636</u>
<b>Cuentas por cobrar accionistas:</b>		
Esteban Simon Saman	US\$ -	600
<b>Obligaciones financieras corrientes:</b>		
Panamerican Inv Overseas	US\$ 31,250	-
Plastro S. A.	-	198
	US\$ <u>31,250</u>	<u>198</u>
<b>Obligación financiera no corriente:</b>		
Panamerican Inv Overseas	US\$ <u>268,750</u>	<u>-</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses; y tienen plazos de cobro y/o pago menor a un año.

Los saldos por cobrar y/o pagar surgen de transacciones comerciales relacionadas con el giro del negocio.

La Compañía desarrolla sus operaciones en las instalaciones de su relaciona Plastro sin costos de arrendamiento.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(16) Otros Ingresos y Otros Gastos**

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados y otros resultados integrales es el siguiente:

	2017	2016 (Sin auditoría)
Otros ingresos:		
Varios	US\$ 12	1
Otros gastos:		
Valor neto de realización de inventarios	US\$ 444	143
Intereses y multas	214	140
Varios	84,930	12
	US\$ 85,588	295

**(17) Gastos por Naturaleza**

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

	2017	2016 (Sin auditoría)
Materias primas y cambios en productos proceso	US\$ 403,293	29,301
Gastos de honorarios profesionales	26,720	4,585
Gasto por impuesto a la salida de divisas	10,377	-
Gastos por comisiones	7,435	-
Gasto por remuneraciones	5,765	-
Gasto de impuestos y contribuciones	6,415	-
Otros varios	6,665	-
	US\$ 466,670	33,886

**(18) Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los hechos posteriores hasta el 8 de febrero de 2018 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, fecha del estado de situación financiera pero antes del 8 de febrero de 2018, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos, excepto por la transacción realizada el 8 de enero de 2018 fecha en la que se realizó un contrato de compra y venta de acciones en la cual se transfiere 720 acciones de Newell Business Corp a Holding Simozabal S. A. a un precio de venta de US\$1.25 por acción.