



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Novopan del Ecuador S.A.

Quito, 5 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Novopan del Ecuador S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2017 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Los estados financieros separados de Novopan del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 10 de marzo de 2017 expresó una opinión sin salvedades.

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2017, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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 separados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.



Novopan del Ecuador S.A.
Quito, 5 de marzo del 2018

Independencia

Somos independientes de Novopan del Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerencia 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 por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Novopan del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Novopan del Ecuador S.A.
Quito, 5 de marzo del 2018

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

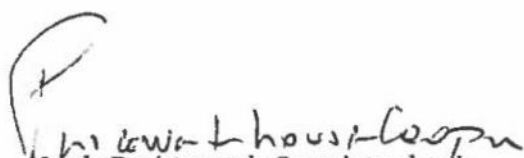
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido 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 un error material debido a un 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 la vulneración 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 eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa 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 separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. 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 llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

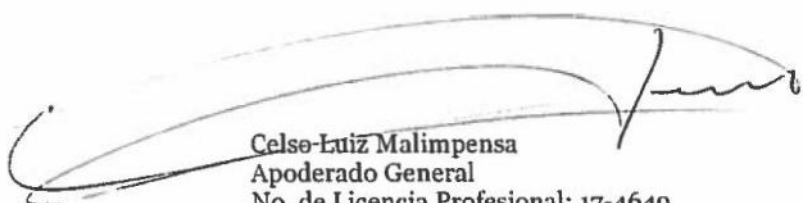


Novopan del Ecuador S.A.
Quito, 5 de marzo del 2018

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Patricia L. Housh
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y bancos	6	45,517,635	27,306,150
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		47,706	17,265
Cuentas por cobrar comerciales	7	15,201,731	17,041,290
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	990,000	890,000
Inventarios	8	18,266,039	16,995,162
Impuestos por recuperar	9	1,086,145	1,822,951
Otras cuentas por cobrar		1,079,903	759,903
		<u>82,189,159</u>	<u>64,832,721</u>
Activos disponibles para la venta		<u>62,197</u>	<u>72,494</u>
Total activos corrientes		<u>82,251,356</u>	<u>64,905,215</u>
Activos no corrientes			
Impuestos por recuperar	9	839,937	844,611
Activo biológico	10	5,519,490	5,488,099
Inversiones en subsidiarias	11	6,464,368	6,464,368
Propiedades, planta y equipos	12	51,578,857	54,880,325
Activos intangibles	13	350,245	350,245
Otros activos		41,580	41,580
Total activos no corrientes		<u>64,794,477</u>	<u>68,069,228</u>
Total activo		<u>147,045,833</u>	<u>132,974,443</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

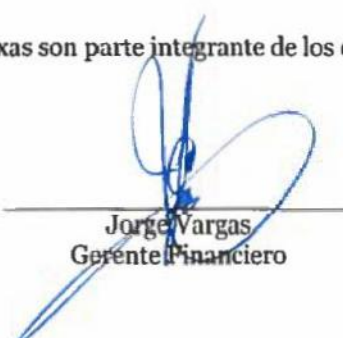
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	14	11,446,205	8,941,300
Otras cuentas por pagar	15	2,799,704	1,750,152
Obligaciones acumuladas y provisiones	19	4,920,758	4,654,232
Impuestos por pagar	17	614,348	690,912
Impuesto a la renta por pagar	18	1,864,441	3,380,951
Otros pasivos financieros		5,914	-
Total pasivos corrientes		21,651,370	19,417,547
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por beneficios definidos	20	3,547,492	3,303,696
Total pasivo no corriente		3,547,492	3,303,696
Total pasivos		25,198,862	22,721,243
Patrimonio			
Capital social	21	68,622,000	66,622,000
Reservas	22	15,948,461	14,210,478
Resultados acumulados	22	37,276,510	29,420,722
Total patrimonio		121,846,971	110,253,200
Total pasivos y patrimonio		147,045,833	132,974,443

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas		114,358,410	110,327,157
Costo de ventas	24	<u>(77,697,445)</u>	<u>(75,403,488)</u>
Utilidad bruta		36,660,965	34,923,669
Gastos de venta	24	(8,018,400)	(7,486,529)
Gastos de administración	24	(4,789,732)	(4,496,318)
Otros ingresos (egresos), neto	25	1,665,885	(233,607)
Utilidad operacional		<u>25,518,718</u>	<u>22,707,215</u>
Gastos financieros	26	(765,786)	(644,537)
Ingresos financieros		<u>387,953</u>	<u>205,748</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		25,140,885	22,268,426
Impuesto a la renta	18	<u>(3,547,114)</u>	<u>(4,888,603)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>21,593,771</u>	<u>17,379,823</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero de 2016	62,622,000	12,331,903	1,315	2,505,629	25,412,530	102,873,377
Aumento de Capital Social según Resolución Junta General de Accionistas del 16 de marzo de 2016	4,000,000	-	-	-	(4,000,000)	-
Aumento de reserva legal según Resolución Junta General de Accionistas del 16 de marzo de 2016	-	1,877,260	-	-	(1,877,260)	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 16 de marzo de 2016	-	-	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	17,379,823	17,379,823
Saldo al 31 de diciembre del 2016	66,622,000	14,209,163	1,315	2,505,629	26,915,093	110,253,200
Aumento de Capital Social según Resolución Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2017	2,000,000	-	-	-	(2,000,000)	-
Aumento de reserva legal según Resolución Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2017	-	1,737,983	-	-	(1,737,983)	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2017	-	-	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	21,593,771	21,593,771
Saldo al 31 de diciembre del 2017	68,622,000	15,947,146	1,315	2,505,629	34,770,881	121,846,971

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año antes de impuesto a la renta		25,140,885	22,268,426
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	12	5,835,983	6,730,032
Deterioro cuentas por cobrar	7	121,922	136,740
Ajuste a valor razonable del activo biológico	10	-	(269,556)
Participación laboral	19	4,436,627	3,953,822
Provisión de jubilación patronal y desahucio	20	267,963	546,737
		<u>35,803,380</u>	<u>33,366,201</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,642,308	(1,944,470)
Inventarios		(1,270,877)	391,162
Impuestos por recuperar		(766,172)	(850,461)
Otros cuentas por cobrar		(320,000)	3,677,823
Activo biológico		(31,391)	(316,459)
Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros		3,560,371	(64,370)
Obligaciones acumuladas y provisiones		(4,170,101)	(4,089,581)
Impuestos por pagar		(251,585)	376,485
Obligaciones por beneficios definidos		(24,167)	(137,814)
		<u>34,171,766</u>	<u>30,408,516</u>
Impuestos a la renta pagado	18	(3,380,951)	(2,638,978)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>30,790,815</u>	<u>27,769,538</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(30,441)	(1,266)
Intereses recibidos		75,329	52,458
Venta de activos no corrientes disponibles para la venta		10,297	(35,529)
Adiciones de propiedades, planta y equipos	12	(2,545,912)	(8,272,951)
Venta de propiedades, planta y equipos	12	11,397	134,922
Adiciones de activos intangibles		-	(350,245)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,479,330)</u>	<u>(8,472,611)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos entregados a compañías relacionadas		(400,000)	(890,000)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		300,000	-
Pago de dividendos	23	(10,000,000)	(10,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(10,100,000)</u>	<u>(10,890,000)</u>
Incremento neto de efectivo		18,211,485	8,406,927
Efectivo al inicio del año		27,306,150	18,899,223
Efectivo al final del año		<u>45,517,635</u>	<u>27,306,150</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General