

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8 - 29

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
COPCI	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
NIA	Normas Internacionales de Auditoría

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31-dic-17</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>31-dic-16</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Bancos		140	295
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con no relacionados	4	317	82
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con relacionados	17	35	21
Inventarios	5	972	737
Activos por impuestos corrientes	9	1,077	1,151
Otros activos		<u>13</u>	<u>16</u>
Total activos corrientes		<u>2,554</u>	<u>2,302</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con no relacionados.	4	64	72
Planta y equipos	6	<u>5,592</u>	<u>5,851</u>
Total activos no corrientes		<u>5,656</u>	<u>5,923</u>
 TOTAL		 <u><u>8,210</u></u>	 <u><u>8,225</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****31-dic-17****31-dic-16****(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones financieras	7	6,456	6,143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con no relacionados	8	552	306
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con relacionadas	17	3,828	3,776
Obligaciones beneficios a los empleados		<u>49</u>	<u>31</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,885</u>	<u>10,256</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos		48	25
Provisiones	18	<u>110</u>	<u>103</u>
Total pasivos no corrientes		<u>158</u>	<u>128</u>

Total pasivos		<u>11,043</u>	<u>10,384</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	13	1	1
Déficit acumulado		<u>(2,834)</u>	<u>(2,160)</u>
Déficit patrimonial		<u>(2,833)</u>	<u>(2,159)</u>

TOTAL		<u>8,210</u>	<u>8,225</u>
-------	--	--------------	--------------

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos	14	5,375	4,277
Costo de ventas	15	<u>(4,704)</u>	<u>(4,153)</u>
UTILIDAD BRUTA		671	124
Gastos de ventas	15	(359)	(281)
Gastos de administración	15	(585)	(673)
Costos financieros	16	(398)	(381)
Otros gastos	15	<u>(6)</u>	<u>(30)</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(677)</u>	<u>(1,241)</u>
Gasto por impuesto a la renta diferido		<u>-</u>	<u>(4)</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(677)</u>	<u>(1,245)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Ajuste actuarial ORI		<u>3</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(674)</u>	<u>(1,245)</u>

Ver notas a los estados financieros

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	Capital social	Déficit acumulado	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2015	1	(915)	(914)
Pérdida del año	-	<u>(1,245)</u>	<u>(1,245)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1	(2,160)	(2,159)
Pérdida del año	-	(677)	(677)
<i>Otros resultados integrales</i>	-	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1	<u>(2,834)</u>	<u>(2,833)</u>

Ver notas a los estados financieros

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	Año Terminado	
	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida del año	(677)	(1,245)
<i>Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	347	237
Impuesto a la renta diferido	-	4
Provisión para obligaciones por beneficios definidos	29	7
Recuperación provisión de los inventarios	(64)	92
Costos financieros	20	116
Provisión desmantelamiento de maquinaria	7	
<i>Cambios en el capital de trabajo:</i>		
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(241)	2
Disminución (incremento) en otros activos	3	(10)
Incremento (disminución) en inventarios	(171)	102
Disminución (incremento) en activos por impuestos corrientes	74	(317)
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	245	(185)
Aumento en obligaciones por beneficios a empleados	<u>9</u>	<u>12</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en (proveniente de) actividades de operación	<u>(419)</u>	<u>(1,185)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de planta y equipo	<u>(88)</u>	<u>(538)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(88)</u>	<u>(538)</u>

(Continúa...)

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	Año Terminado	
	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en obligación financiera	300	1,850
Intereses pagados	-	-
Aumento en préstamos de partes relacionadas neto	<u>52</u>	<u>156</u>
Flujo de efectivo utilizado (proveniente) de actividades de financiamiento	<u>352</u>	<u>2,006</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto en efectivo y bancos	(155)	283
Saldos al comienzo del año	<u>295</u>	<u>12</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>140</u>	<u>295</u>

Ver notas a los estados financieros

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Carvajal Empaques S.A. Visipak (“la Compañía”) con RUC 1792519438001 fue constituida mediante escritura pública el 31 de julio del 2014. Es una subsidiaria de Carvajal Empaques S.A de Colombia (Grupo Carvajal de Colombia). Su domicilio principal es Solar 13, Parque Industrial Plaza Sai Baba, Km 4.5 Vía Duran-Tambo (Duran - Ecuador).

Las principales actividades de la Compañía se relacionan con el diseño, fabricación, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de productos desechables, empaques, envases, estuches y recipientes de cualquier tipo de material.

La Compañía comenzó sus operaciones efectivas y ventas en el mes de agosto del 2015, fecha en la que concluyó el proceso de instalación de la planta, y comenzó la fabricación de productos de plástico y la venta de productos terminados adquiridos a sus compañías relacionadas de Colombia y Perú, para la comercialización de manera local.

Después de trabajar en el posicionamiento de la marca Carvajal durante el 2016, en 2017 la compañía se enfocó en crecer el negocio con clientes nacionales de manera significativa, dando como resultado nuevas ventas a clientes como Toni, Alpina, Chiveria, entre otros, logrando un crecimiento de 25%. El capex presupuestado se optimizó realizando la mejor ejecución posible bajo la consciencia de austeridad, ejecutando sin dificultades los desarrollos para nuevos clientes.

En el 2017 es importante destacar que se logró construir la cultura Carvajal en los colaboradores Ecuatorianos a través de la exitosa implementación de varios programas como “Ciudadano Carvajal”, “Manual de ética” y el nuevo programa “Carvajal hace las cosas bien”.

El plan para el año 2018 es aumentar la masa crítica de manera significativa, a través de una estrategia en la cual la planta de Ecuador se convertirá en un sourcing exportador para Unilever en toda la región, uno de nuestros principales clientes en el mercado industrial; adicionalmente, la intención es explorar otras oportunidades en el mercado industrial local y de analizar la factibilidad de hacer ventas en el negocio de foodservice.

En línea con la tendencia global en que se destaca una aguda consciencia ambiental, tanto Carvajal Colombia como Ecuador trabajarán en desarrollar planes de sostenibilidad que sean compatibles con las necesidades del negocio, nuestros clientes y consumidores finales.

Exoneración del Impuesto a la Renta - Con fecha 29 de diciembre del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

El contrato de inversión con el Ministerio Coordinador de la producción, empleo y competitividad, se firmó el 02 de marzo de 2016, que determina entre otros, la exoneración del impuesto a la renta por 5 años, contados desde el primer año que genere ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión y estabilidad tributaria con la aplicación de la tasa del 22% del Impuesto a la renta durante 10 años.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 63 y 48 empleados, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. Dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. La Compañía comenzó sus operaciones efectivas y ventas en el mes de agosto del 2015, fecha en la cual concluyó el proceso de instalación de la planta. De acuerdo al criterio de la Administración, los resultados de la Compañía van a ir mejorando una vez concluida su etapa como empresa en desarrollo, acogiéndose a los beneficios legales dispuestos en el COPCI y al apalancamiento que puede recibir de su Casa Matriz. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía.

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

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

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

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

Nivel 3 - Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes en instituciones financieras.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento - Después del reconocimiento inicial, las partidas de planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. El método de depreciación es revisado al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Mejoras a propiedades arrendadas (*)	20
Maquinaria y equipos (*)	20
Muebles y enseres y equipos de oficina (*)	10
Equipos de computación (*)	5

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

2.6.4 Retiro o venta de planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Impuesto a la Renta - La Compañía se encuentra exonerada del pago del impuesto a la renta por un período de cinco años a partir del inicio de sus operaciones, de acuerdo a lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

- 2.8 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.9 Beneficios a empleados.

- 2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono al resultado integral, en el período en que se producen.

El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta de acuerdo con disposiciones legales.

- 2.10 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.10.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

- 2.11.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

- 2.12 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

- 2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

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

- 2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

- 2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

- 2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

2.15.4 *Baja de los activos financieros* - La compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continua reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su propiedad en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

2.16 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía* - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.16.1 *Préstamos* - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar* - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días a proveedores locales y 84 días a proveedores del exterior.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.16.3 *Baja de un pasivo financiero* - La Compañía da de baja un pasivo financiero sí, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES Y SU APLICACIÓN

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aun no son efectivas, que permiten la aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

a. Las siguientes Normas son vigentes a partir del año 2017:

Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades"	1 de enero de 2017 (*)
Modificación a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo"	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias "	1 de enero de 2017
NIIF 9 "Instrumentos Financieros "	1 de enero de 2018
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	1 de enero de 2018
CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas"	1 de enero de 2018 (*)
NIIF 16 "Arrendamientos"	1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 2 "Pagos basados en acciones"	1 de enero de 2018 (*)
Enmienda a NIIF 4 "Contratos de seguros"	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha. (*)
NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	1 de enero de 2018 (*)
NIC 40 "Propiedades de inversión"	1 de enero de 2018 (*)
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados financieros consolidados"	Fecha de vigencia (*) aplazada indefinidamente
CINIIF 23 "Tratamiento sobre posiciones fiscales inciertas"	1 de enero de 2019 (*)
NIIF 17 "Contratos de seguros"	1 de enero de 2021 (*)

Modificación a NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”.

Emitida en enero de 2016, requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo.

Modificación a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Emitida en enero de 2016, aclara como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

Los principales cambios de la NIIF 9 se presentan en las siguientes áreas:

- Clasificación y medición basada en el modelo de negocios y las características del flujo de caja contractual.
- Deterioro – modelo de pérdidas esperadas.
- Contabilidad de coberturas.

i. Clasificación – Activos Financieros.

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Con base en la evaluación preliminar, la Compañía no cree que si se aplicaran los nuevos requerimientos de clasificación al 31 de diciembre de 2017, estos tendrían un impacto material sobre su contabilización de las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdidas incurridas” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las pérdidas crediticias esperadas, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se miden usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; la entidad también puede escoger aplicar esta política para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

El principal impacto en la Compañía estaría dado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo que se espera adoptar estaría basado en el enfoque simplificado utilizando una matriz de provisión.

La Compañía estima que bajo el modelo de deterioro de la NIIF 9, es probable que las pérdidas por deterioro y las provisiones para pérdidas aumenten en comparación con las pérdidas de deterioro calculadas bajo la NIC 39, pero este aumento representaría menos del 0.05% de las ventas anuales. La Compañía espera registrar cualquier diferencia entre el valor en libros actual y el valor bajo NIIF 9, al comienzo del período de presentación anual de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

iii. Clasificación – Pasivos financieros.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. La evaluación preliminar de la Compañía indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017.

iv. Contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 requerirá que la Compañía asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos de la Compañía y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura. La evaluación preliminar indicó que los tipos de relaciones de contabilidad de coberturas que actualmente la Compañía designa y la contabilización actual de las coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo, deberían poder cumplir con los requerimientos de la NIIF 9.

v. Transición.

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición, incluido el deterioro. Las diferencias en los valores en libros de los activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Esta norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La Compañía ha realizado una evaluación inicial del posible impacto de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados.

i. Ventas de bienes.

Actualmente, para la venta de productos, los ingresos se reconocen principalmente bajo la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se considera el momento en el tiempo en el que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtenga el control de los bienes, que en los casos de las empresas de la Compañía en términos generales, continuaría siendo el momento en que los bienes son entregados y aceptados por el cliente, por lo que no se espera que exista una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en la venta de bienes.

Por otro lado, en aquellos casos en que se venden productos con derecho a devolución durante un tiempo predeterminado, el ingreso es disminuido por el valor de devolución estimado de acuerdo a la experiencia y el volumen de facturación. Bajo la NIIF 15, no se prevén cambios en la oportunidad del reconocimiento del ingreso, pero sí en la presentación de los valores estimados de devolución mediante el uso de cuentas de activos y pasivos por contratos que reflejarán el derecho a recuperar los productos y el pasivo por reembolso de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

Por último, para el caso de las garantías que puede otorgar alguno de los negocios, éstas no proporcionan un servicio adicional y el cliente no tiene la opción de comprar la garantía por separado, por lo que bajo la NIIF 15 no se prevén cambios en el registro del pasivo por garantías, las cuales se continuarían registrando bajo la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

ii. Transición.

La Compañía espera adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, usando el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, la Compañía aplicará la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1º de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial será reconocido en las ganancias acumuladas al inicio del período de aplicación anual (1º de enero de 2018).

NIIF 16 “Arrendamientos”.

Emitida en enero de 2016, es una nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.

Enmienda a NIIF 2 “Pagos basados en acciones”.

Emitida en junio de 2016. Estas enmiendas realizadas abordan las condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo, la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta y la contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio.

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de ejercicios anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada.

(*) Estas Normas no son aplicables en los estados financieros de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.

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

Las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la sociedad ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios a empleados** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia a los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagará los beneficios.

Al 31 de diciembre del 2017, la tasa de descuento utilizada fue del 4.33%, la tasa de rendimiento del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norte America.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

4 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CON NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	<u>286</u>	<u>56</u>
Subtotal	<u>286</u>	<u>56</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	5	4
Depósitos en garantía	64	72
Deudores varios	<u>26</u>	<u>22</u>
Subtotal	<u>95</u>	<u>98</u>
Total	<u>381</u>	<u>154</u>
<u>Clasificación</u>		
Corriente	317	82
No corriente	<u>64</u>	<u>72</u>
Total	<u>381</u>	<u>154</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no ha reconocido una provisión para cuentas dudosas, en razón de que, de acuerdo al criterio de la Administración de la Compañía no se ha identificado indicios de deterioro que puedan afectar a la recuperabilidad de las cuentas por cobrar.

5 INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Productos terminados	374	348
Materia prima	114	135
Producto en proceso	301	244
Importaciones en tránsito	162	45
Materiales, repuestos y suministros	49	57
Subtotal	<u>1,000</u>	<u>829</u>
(-) Provisión por obsolescencia	(6)	(59)
(-) Ajuste al valor neto de realización	<u>(22)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>972</u>	<u>737</u>

Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios, fueron como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Saldo inicial	(59)	-
Provisión del año	-	(59)
Recuperación de provisión	<u>53</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(6)</u>	<u>(59)</u>

Los movimientos de la provisión por valor neto de realización de inventarios, fueron como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Saldo inicial	(33)	-
Provisión del año	-	(33)
Recuperación de provisión	<u>11</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(22)</u>	<u>(33)</u>

6 PLANTA Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Costo	6,181	6,093
Depreciación	<u>(589)</u>	<u>(242)</u>
Total	<u>5,592</u>	<u>5,851</u>

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Clasificación:</i>		
Mejoras a las propiedades ajenas	1,554	1,599
Maquinaria y equipo	3,949	4,163
Muebles y enseres	47	35
Equipo de computación	20	28
Vehículos	<u>22</u>	<u>26</u>
Total	<u>5,592</u>	<u>5,851</u>

ESPACIO EN BLANCO

	Mejoras a propiedades arrendadas	Maquinaria y equipos	Muebles enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>						
Adiciones y saldos al 31 de diciembre del 2016	1,630	4,360	38	36	29	6,093
Adquisiciones	-	75	8	5	-	88
Reclasificación	51	(57)	13	(7)	-	-
<i>Saldos al 31 de diciembre del 2017</i>	1,681	4,378	59	34	29	6,181
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Gasto y saldos al 31 de diciembre del 2016	(31)	(197)	(3)	(8)	(4)	(242)
Gastos por depreciación	(85)	(242)	(7)	(9)	(3)	(347)
Reclasificación	(11)	10	(2)	3	-	-
<i>Saldos al 31 de diciembre del 2017</i>	(127)	(429)	(12)	(14)	(7)	(589)
<u>Saldos netos:</u>						
<i>Al 31 de diciembre del 2016</i>	1,599	4,163	35	28	26	5,851
<i>Al 31 de diciembre del 2017</i>	1,554	3,949	47	20	22	5,592
						22

7 OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios	6,250	5,950
Interés por préstamos	<u>206</u>	<u>193</u>
Total	<u>6,456</u>	<u>6,143</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	<u>6,456</u>	<u>6,143</u>
Total	<u>6,456</u>	<u>6,143</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponden a préstamos entregados por Citibank New York, por un valor original de US\$6.2 millones y US\$5.9 millones a una tasa de interés promedio de 7.83% y 6.22%, respectivamente, cuyos períodos de vencimiento son hasta noviembre 2018. Durante el año 2017, la Compañía realizó pagos de intereses por US\$374 mil.

8 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CON NO RELACIONADOS.

Un resumen de estas cuentas, es como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	113	97
Proveedores del exterior	<u>401</u>	<u>124</u>
Subtotal	514	221
Otras cuentas por pagar	<u>38</u>	<u>85</u>
Total	<u>552</u>	<u>306</u>

9 IMPUESTOS.

9.1 Activos por impuestos corrientes:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Activos por impuestos corrientes</i>		
Impuesto a la renta	363	249
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>714</u>	<u>902</u>
Total	<u>1,077</u>	<u>1,151</u>

9.2 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de incentivos a la producción y prevención del fraude fiscal.

El 28 de noviembre del 2014 fue aprobada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos del impuesto a la salida de divisas - ISD, únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

Ley Orgánica de solidaridad y de corresponsabilidad ciudadana.

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el periodo de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

10 PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencias que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2017 y 2016, no superaron el importe acumulado mencionado.

11 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

11.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

11.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y tasa variable.

11.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

11.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras con casa matriz y compañías del grupo, y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

Capital de trabajo	(US\$8,331)
Índice de liquidez	0.23 veces
Pasivos totales / patrimonio	3.90 veces
Deuda financiera / activos totales	78.64%

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía y de la industria.

11.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Bancos	140	295
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con no relacionados (Nota 4)	376	154
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con relacionados (Nota 17)	<u>35</u>	<u>21</u>
Total	<u>551</u>	<u>470</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (Nota 7)	6,456	6,143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con no relacionados (Nota 8)	530	409
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con relacionadas (Nota 17)	<u>3,828</u>	<u>3,776</u>
Total	<u>10,814</u>	<u>10,328</u>

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

12 NEGOCIO EN MARCHA.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta un patrimonio negativo, lo cual daría lugar a que Carvajal Empaques S.A. VISIPAK entre en causal de disolución.

Los Estados Financieros fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha, considerando lo siguiente:

- La Administración presentará a su Junta Directiva el análisis para incrementar el capital de la sociedad mediante la compensación de créditos. Esta decisión se toma teniendo en cuenta que aun cuando la Compañía todavía está generando pérdida neta, esta pérdida viene disminuyendo en la medida en que se gana participación de mercado y se materializan sus proyectos.
- La administración considera que la construcción de una planta de producción en una geografía en la cual no tenía presencia, demanda unos primeros años de requerimientos de capital que fueron contemplados dentro de las inversiones que la compañía asume para soportar su estrategia de crecimiento en el mediano y largo plazo.
- Para el caso de Ecuador, la estrategia de la compañía es acompañar el crecimiento de clientes industriales muy reconocidos y que tienen una participación muy importante dentro de los ingresos de otras geografías.

13 PATRIMONIO.

13.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

14 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Ventas de bienes	5,407	4,216
Diversos	3	5
Devoluciones y descuentos	<u>(35)</u>	<u>56</u>
Total	<u>5,375</u>	<u>4,277</u>

15 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA.

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Costo de ventas	4,704	4,153
Gastos de ventas (Nota 16, (1))	359	281
Gastos de administración	585	673
Otros gastos	<u>6</u>	<u>30</u>
Total	<u>5,654</u>	<u>5,137</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Consumo de materias primas	2,462	1,790
Arrendamiento	513	554
Beneficios a empleados (1)	894	1,012
Costos de comercialización y ventas	238	263
Honorarios y servicios	335	396
Gastos de Viajes	7	15
Impuestos	77	52
Depreciación	347	237
Otros gastos	<u>781</u>	<u>818</u>
Total	<u>5,654</u>	<u>5,137</u>

(1) Gastos por beneficios a los empleados.

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Sueldos y salarios	756	858
Beneficios sociales	35	54
Aportes al IESS	76	93
Beneficios definidos	<u>27</u>	<u>7</u>
Total	<u>894</u>	<u>1,012</u>

16 COSTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Intereses financieros	394	300
Intereses préstamos compañías relacionadas	4	3
Diferencia en cambio	-	3
Gastos factoring	(1) -	75
Total	<u>398</u>	<u>381</u>

(1) En el año 2016 el Gasto Factoring se reflejó como costo financiero por un valor de US\$75; mientras que en el año 2017 incluye un monto de US\$114, el cual se encuentra considerado como Gastos de Venta (Nota 15).

17 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS.

17.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2017 y 2016, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>Año terminado</u> <u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<u>Compra de bienes y servicios</u>		
Carvajal Empaques S.A.	336	301
Assenda S.A. _ Ecuador	16	36
Carvajal S.A. Servicios GC2_ Ecuador	103	81
Mepal Ecuador S.A.	-	6
Carvajal Servicios Integrales SL.	119	133
Peruana de Moldeados S.A.	<u>1,024</u>	<u>624</u>
Total	<u>1,598</u>	<u>1,181</u>
<u>Venta de bienes</u>		
Carvajal Empaques S.A.	185	310
Carvajal Empaques S.A de C.V._El Salvador	<u>-</u>	<u>94</u>
Total	<u>185</u>	<u>404</u>

17.2 Saldos por cobrar y por pagar.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	<u>Saldos adeudados por</u> <u>partes relacionadas</u> <u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Carvajal Empaques S.A.	35	21

Saldos adeudados a partes relacionadas

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Carvajal Empaques S.A.	3,432	3,323
Assenda S.A.	1	156 (*)
Carvajal S.A.Servicios GC2	2	-
Mepalecuador S.A.	1	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	10	-
Peruana de Moldeados S.A.	<u>382</u>	<u>297</u>
Total	<u>3,828</u>	<u>3,776</u>

(*) El 18 de Mayo de 2017 se canceló el préstamo que se tenía con la compañía Assenda S.A.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

18 PROVISIONES.

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Desmantelamiento de la planta	<u>110</u>	<u>103</u>
	<u>110</u>	<u>103</u>

19 RECLASIFICACIONES.

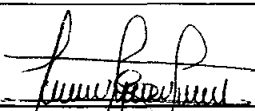
Una de las cifras de los Estados Financieros del año 2016 se reclasificaron para fines comparativos. Estas reclasificaciones no tienen efecto material en los estados financieros.

20 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 6 de 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en 19 de febrero del 2018 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.


 Gabriela Patricia Ninahualpa Jibaja
 Contadora
 Registro N°. 17-4655