



## **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

#### **INDICE**

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Smurfit Kappa Ecuador S.A.

Quito, 31 de enero del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Smurfit Kappa Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

### *Bases para calificar la opinión*

4. Según se menciona en la Nota 10, la planta de producción de la Compañía se encuentra instalada en los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012 y que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra en proceso de ser renovado. Debido a que hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía no ha efectuado la estimación de los costos que serán necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de la planta de



Smurfit Kappa Ecuador S.A.  
Quito, 31 de enero del 2013

producción a un nuevo predio, no fue posible determinar el monto de los ajustes a ser incluidos en los presentes estados financieros.

*Opinión calificada*

5. En nuestra opinión, excepto por el posible efecto del hecho descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smurfit Kappa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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).

*Asuntos que requieren énfasis*

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- En la Nota 2.1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Smurfit Kappa Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y hace referencia a los efectos de dicha adopción en los estados financieros adjuntos.
  - En la Nota 2.1 a los estados financieros la Administración de la Compañía explica que se ha acogido a la exención para no presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria, sobre la base de lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27.
  - Tal como se describe en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las ventas de la Compañía se realizan en un elevado nivel de concentración. Por lo antes expuesto, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichos clientes.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

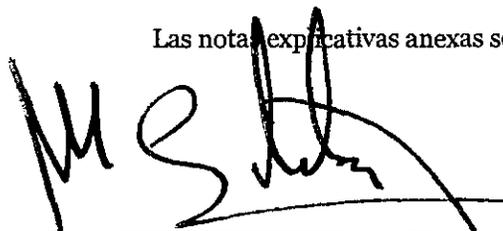
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 21730

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

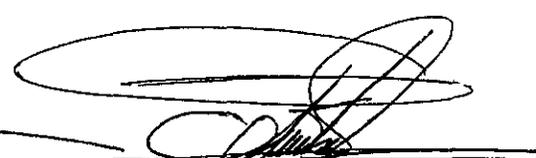
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre <u>2011</u>	Al 31 de diciembre <u>2010</u>	Al 1 de enero <u>2010</u>
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,011,106	134,794	1,091,391
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	7	2,580,961	1,629,535	501,234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12	150,133	-	-
Impuestos por cobrar	15	680,027	628,565	387,901
Otras cuentas por cobrar		81,668	184,485	123,696
		<u>3,492,789</u>	<u>2,442,585</u>	<u>1,012,831</u>
Inventarios	8	1,830,969	1,968,412	1,519,522
<b>Total activos corrientes</b>		<u><u>6,334,864</u></u>	<u><u>4,545,791</u></u>	<u><u>3,623,744</u></u>
<b>Activo no Corriente</b>				
Inversión en subsidiaria	9	214,650	214,650	214,650
Propiedad, planta y equipo	10	1,397,469	1,129,153	1,260,223
<b>Total activos no corrientes</b>		<u><u>1,612,119</u></u>	<u><u>1,343,803</u></u>	<u><u>1,474,873</u></u>
<b>Total activos</b>		<u><u><u>7,946,983</u></u></u>	<u><u><u>5,889,594</u></u></u>	<u><u><u>5,098,617</u></u></u>

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



\_\_\_\_\_  
José María Estela  
Apoderado General



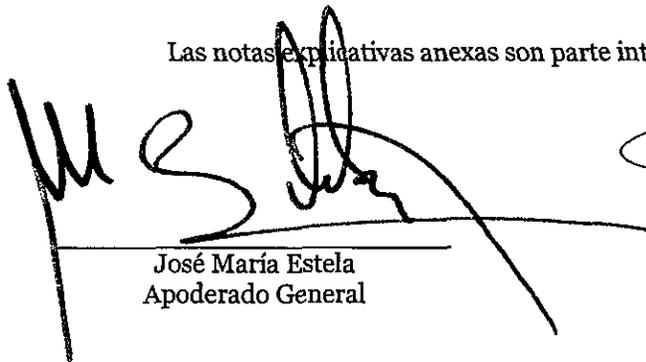
\_\_\_\_\_  
Roberto Anguisaca  
Contador

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

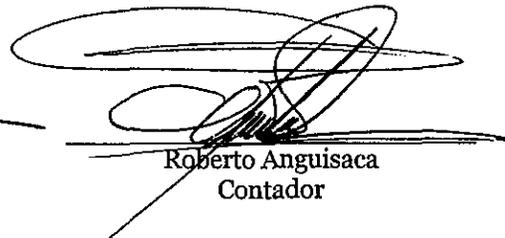
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>2010</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Obligaciones financieras		-	1,680	282,396
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	11	567,219	537,411	772,880
Entidades relacionadas	12	1,855,810	2,301,689	1,263,684
Anticipo de clientes	14	555,929	-	-
Impuestos por pagar		241,529	195,321	173,569
Impuesto a la renta por pagar	15	987,362	612,546	533,751
Provisiones	13	55,708	48,434	52,942
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>4,263,557</u>	<u>3,697,081</u>	<u>3,079,222</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>				
Obligaciones Financieras		-	-	149,303
Provisiones por beneficios a empleados	13	565,778	359,445	271,744
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>565,778</u>	<u>359,445</u>	<u>421,047</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>4,829,335</u>	<u>4,056,526</u>	<u>3,500,269</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social		5,000	5,000	5,000
Reservas		2,122	2,122	2,122
Resultados acumulados		3,110,526	1,825,946	1,591,226
<b>Total patrimonio</b>		<u>3,117,648</u>	<u>1,833,068</u>	<u>1,598,348</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>7,946,983</u>	<u>5,889,594</u>	<u>5,098,617</u>

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



José María Estela  
Apoderado General



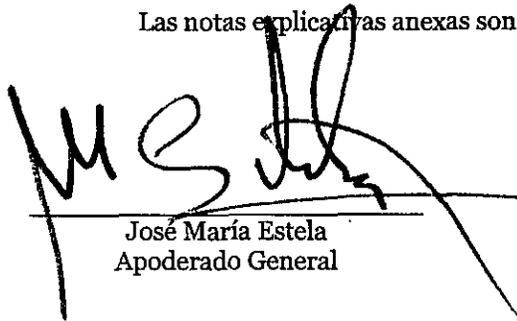
Roberto Anguisaca  
Contador

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

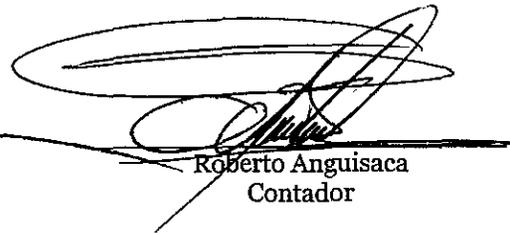
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre	
		2011	2010
Ingresos por ventas	7	21,505,422	16,517,214
Costo de productos vendidos	20	<u>(16,747,605)</u>	<u>(13,025,980)</u>
Utilidad bruta		4,757,817	3,491,234
Gastos administrativos	20	(691,720)	(1,029,093)
Gastos financieros		(80,757)	(1,801)
Otros egresos, neto		<u>(24,105)</u>	<u>(38,818)</u>
Utilidad operacional		3,961,235	2,421,522
Otros Ingresos		<u>116,705</u>	<u>(2,978)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,077,940	2,418,544
Impuesto a la renta	15	(987,362)	(612,546)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>3,090,578</u></u>	<u><u>1,805,998</u></u>

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



José María Estela  
Apoderado General



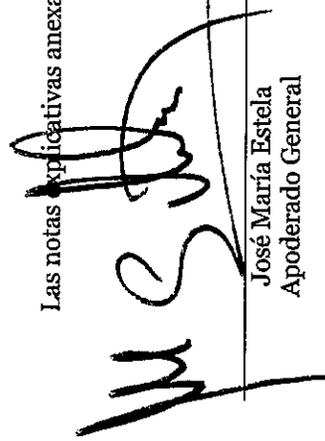
Roberto Anguisaca  
Contador

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

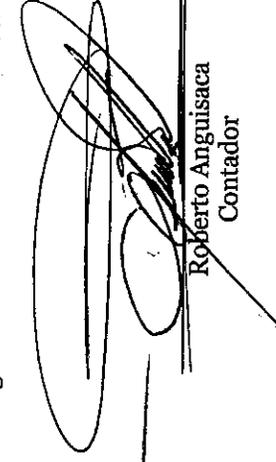
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados acumulados		Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva de capital	Resultados acumulados	
	Legal	Facultativa			
Saldos al 1 de enero del 2010	501	1,621	19,948	1,571,278	1,598,348
Resolución de la Junta de Accionistas 30 de Junio del 2010:					
Pago de dividendos	-	-	-	(1,571,278)	(1,571,278)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,805,998	1,805,998
Saldos al 31 de diciembre del 2010	501	1,621	19,948	1,805,998	1,833,068
Resolución de la Junta de Accionistas 10 de Abril del 2011:					
Pago de dividendos	-	-	-	(1,805,998)	(1,805,998)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	3,090,578	3,090,578
Saldos al 31 de diciembre del 2011	501	1,621	19,948	3,090,578	3,117,648

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



José María Estela  
Apoderado General



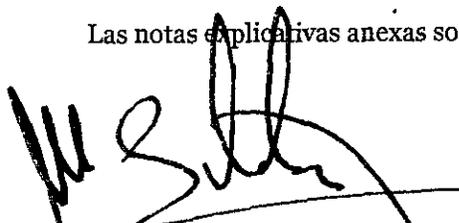
Roberto Anguisaca  
Contador

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre	
		2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta		4,077,940	2,418,544
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	250,626	227,545
Bajas de propiedades, planta y equipo	10	270,022	19,489
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	10,582	7,775
Provisión para participación a trabajadores	13	828,228	327,144
		<u>5,437,398</u>	<u>3,000,497</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,050,204)	(1,429,754)
Inventarios		137,443	(448,890)
Proveedores		29,808	(235,469)
Anticipo de clientes		555,929	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(445,879)	1,038,005
Provisiones		7,274	(4,509)
Impuestos por pagar		(1,071,144)	(667,099)
Otras provisiones		(632,477)	(247,218)
Impuesto a la renta pagado		<u>504,806</u>	<u>155,100</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,472,954</u>	<u>1,160,663</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	10	<u>(788,964)</u>	<u>(115,963)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(788,964)</u>	<u>(115,963)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución de obligaciones financieras a corto plazo		(1,680)	(280,716)
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo		-	(149,303)
Pago de dividendos en efectivo	19	<u>(1,805,998)</u>	<u>(1,571,278)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,807,678)</u>	<u>(2,001,297)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		876,312	(956,597)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>134,794</u>	<u>1,091,391</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>1,011,106</u></u>	<u><u>134,794</u></u>

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

  
 José María Estela  
 Apoderado General

  
 Roberto Anguisaca  
 Contador

## **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y operaciones -**

La Compañía fue constituida el 27 de octubre de 1994 con el objeto de dedicarse a la producción de papel de pulpa o pasta de celulosa, cartón, plásticos y otros productos similares. Actualmente su operación está concentrada en la fabricación y comercialización de sacos de papel para varios tipos de industria.

La Junta General de Accionistas del 15 de diciembre del 2009, aprobó una reforma integral y codificación de los estatutos de la Compañía; así como el cambio de domicilio a la ciudad de Guayaquil, lo que representó el cierre de sus oficinas de Quito y el traslado de las mismas.

Las ventas de la Compañía se realizan en su mayor parte a cuatro clientes, ya sea mediante convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades y a través de órdenes de pedido específicas (ver Nota 7). Por lo antes expuesto, las actividades de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus cuatro principales clientes.

Debido a la estructura de capital Smurfit Kappa Ecuador S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

##### **1.2 Primeros estados financieros preparados bajo NIIF -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Administración de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de Smurfit Kappa Ecuador S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC").

## SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

El proceso de preparación de los primeros estados financieros de acuerdo con NIIF no identificó diferencias materiales en comparación con los estados financieros bajo NEC preparados al 31 de diciembre del 2010. Las cifras de los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 bajo NEC fueron reclasificadas para efectos comparativos.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Hasta el 31 de diciembre del 2011, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación para la preparación de sus estados financieros. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Introducción de exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias.	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposiciones sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre la consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Constuye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con su subsidiaria Compañía Colombiana Recicladora S.A, dado que su compañía matriz Smurfit Kappa International B.V. (Irlanda) elabora los estados financieros consolidados del grupo; dichos estados financieros consolidados se encuentran disponibles para uso público en la siguiente dirección electrónica: <http://www.smurfitkappa.com/vhome/com/Newsroom/Publications/Pages/Default.aspx>, referencia, "SKG plc Annual Report 2011". La Compañía cumple con todos los requisitos requeridos para la exención de la consolidación mencionada, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27, párrafo 10. El detalle de la inversión de la Compañía en su subsidiaria se describe en la Nota 9 y su tratamiento contable en Nota 2.6

## SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

#### 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo y los depósitos en bancos de libre disponibilidad.

#### 2.4 Activos y pasivos financieros

##### 2.4.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

##### (a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

##### (b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

##### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

###### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

*(a) Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos concedidos a empleados. Se registran a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no generan intereses y son recuperables en un plazo no mayor a 90 días.

*(b) Otros pasivos financieros:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que no difiere del costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.
- ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de rollos de papel y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La

## **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar clientes (ver Nota 7).

#### **2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

#### **2.5 Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos (incluye gastos generales de fabricación sobre la base de capacidad de operación normal e impuestos no recuperables) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias de cambio. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

#### **2.6 Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en los estados financieros al costo.

De acuerdo a las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, la Compañía ha optado por utilizar el importe en libros a la fecha de transición según los principios de contabilidad anteriores como costo atribuido para la inversión en su subsidiaria.

#### **2.7 Propiedad, planta y equipo**

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de propiedad, planta y equipo no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. La estimación de vidas útiles y valores residuales de la propiedad, planta y equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de Bienes</u>	<u>Número de años</u>
Autos, camperos y montacargas	5
Equipo de procesamiento de datos	3
Muebles y enseres propios	10
Maquinaria y equipo propio	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**2.8 Pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipo)**

Los activos sujetos a depreciación (propiedad, planta y equipo) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, plantas y equipos).

**2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior

## SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro de impuesto diferido.

#### 2.10 Beneficios a empleados

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimos tercer y cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

## **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se lo denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Unidad de Crédito Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.50% anual equivalente a tasa de mercado libre de inflación.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, invalidez, edad de retiro, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### **2.11 Provisiones**

En adición a lo que se describe en 2.10, la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.12 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados. Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Smurfit Kappa Ecuador S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de sacos de papel para varios tipos de industria.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

*(a) Deterioro de cuentas por cobrar:*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

*(b) Vida útil de propiedad, planta y equipo:*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año.

*(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo:*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

**4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Administración de la Compañía proporciona por escrito principios para el manejo general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y para la inversión de los excedentes de liquidez.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tipo de cambio

La exposición de la Compañía al riesgo de cambio es mínima, debido a que las transacciones con entidades del exterior se realizan en dólares estadounidenses.

Riesgo de precio

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el incremento de precios a nivel internacional, riesgo que es minimizado por la Compañía al realizar negociaciones a nivel corporativo con los proveedores de las principales materias primas.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes y financiamiento alternativo. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a varios clientes, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de treinta días.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.4. Adicionalmente, no se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	567,219
Entidades relacionadas	1,855,810
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	537,411
Entidades relacionadas	2,301,689

**4.2 Administración del riesgo de capital -**

Los objetivos de la Compañía al administrar de manera activa una base de capital es cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando entre otras medidas los ratios establecidos por la gerencia.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total deuda (1)	2,423,029	2,840,780
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,011,106)</u>	<u>(134,794)</u>
Deuda neta	1,411,923	2,705,986
Total patrimonio	<u>3,117,648</u>	<u>1,833,068</u>
Capital total	4,529,571	4,539,054
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>31.17%</b>	<b>59.62%</b>

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son “proveedores” y “entidades relacionadas”. Para el año 2010 se consideró el saldo de “obligaciones financieras”.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<b>Instrumentos Financieros</b>			
<b>Activos financieros medidos al costo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,011,106	134,794	1,091,391
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	2,580,961	1,629,535	501,234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	150,133	-	-
Otras cuentas por cobrar	81,668	184,485	123,696
<b>Total activos financieros</b>	<b>3,823,868</b>	<b>1,948,814</b>	<b>1,716,321</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>			
Proveedores	567,219	537,411	772,880
Entidades relacionadas	1,855,810	2,301,689	1,263,684
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,423,029</b>	<b>2,839,100</b>	<b>2,036,564</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

Dada la naturaleza y plazo de los instrumentos financieros su valor en libros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivos en caja	400	400	400
Bancos	1,010,706	134,394	1,090,991
	<b>1,011,106</b>	<b>134,794</b>	<b>1,091,391</b>

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES**

Composición:

	Ventas netas		Saldos por cobrar		
	31 de diciembre		31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2011	2010	2010
Holcim Ecuador S.A. (1)	14,625,360	9,912,764	727,114	847,914	28,924
Cemento Chimborazo C.A. (2)	1,886,797	1,607,349	223,776	215,283	120,413
Intaco Ecuador S.A. (2)	1,927,114	1,499,022	273,932	92,085	210,387
Central Azucarero	1,532,961	936,770	755,800	187,354	-
Otros menores	1,533,190	2,561,309	605,402	291,962	146,573
	<u>21,505,422</u>	<u>16,517,214</u>	<u>2,586,024</u>	<u>1,634,598</u>	<u>506,297</u>
(-) Provisión por deterioro			(5,063)	(5,063)	(5,063)
			<u>2,580,961</u>	<u>1,629,535</u>	<u>501,234</u>

(1) Con fecha 15 de enero del 2008 la Compañía suscribió con Holcim Ecuador S.A. un contrato de suministro de fundas para despacho de cemento con una vigencia de cinco años. Mediante este contrato las partes convienen en que el suministro no será inferior al 90% de las necesidades mensuales de Holcim Ecuador S.A.

(2) El suministro de fundas (sacos) con estas compañías se realiza a través de órdenes de pedido específicas.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos por cobrar:

	31 de diciembre		31 de diciembre		1 de enero	
	2011	2010	2011	2010	2010	2010
Cartera corriente	2,274,848	88%	1,516,253	93%	396,286	78%
De 0 a 30 días vencido	311,176	12%	118,345	7%	110,011	22%
	<u>2,586,024</u>	100%	<u>1,634,598</u>	100%	<u>506,297</u>	100%
(-) Provisión por deterioro	(5,063)	0.2%	(5,063)	0.3%	(5,063)	1%
	<u>2,580,961</u>		<u>1,629,535</u>		<u>501,234</u>	

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 la Administración de la Compañía no ha reconocido provisión por concepto de deterioro de acuerdo a la mejor estimación efectuada sobre sus cuentas por cobrar comerciales.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas (1)	516,296	861,781	393,567
Productos en proceso	2,309	-	-
Productos terminados	412,781	347,657	424,802
Abastecimiento y Accesorios	5,091	3,753	1,353
Repuestos y Accesorios	84,626	62,202	25,646
Inventario en Tránsito (2)	809,866	693,019	674,154
	<u>1,830,969</u>	<u>1,968,412</u>	<u>1,519,522</u>

(1) Incluye principalmente bobinas de papel cartón.

(2) Corresponde a las importaciones de bobinas de papel cartón que la Compañía compra a su relacionada Smurfit Kappa Cartón de Colombia para la elaboración principalmente de fundas de cemento.

**9. INVERSION EN SUBSIDIARIA**

Composición:

Razón Social	Participación en el capital		Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	Actividad principal
	%	US\$ (1)			
<u>2011</u>					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	19,261	3,409,444	<u>214,650</u>	Recicladora de Papel
				<u>214,650</u>	
<u>2010</u>					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	19,395	3,376,063	<u>214,650</u>	Recicladora de Papel
				<u>214,650</u>	
<u>1 de enero 2010</u>					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	18,284	2,832,444	<u>214,650</u>	Recicladora de Papel
				<u>214,650</u>	

(1) Corresponde a 3,729,987 acciones de valor nominal 10 pesos colombianos cada una, convertidas a dólares estadounidenses aplicando una tasa de cambio al cierre de 1,936 (2010: 1,923) pesos colombianos por US\$1.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Descripción	Autos, camperos y Montacargas		Equipo de procesamiento de datos		Muebles y Enseres Propios		Maquinaria y equipo propio (1)		Edificios		Total	
<b>Al 1 de enero 2010</b>												
Costo histórico	99,553		38,219		53,475		2,448,941		31,338			2,671,526
Depreciación acumulada	(52,679)		(24,129)		(27,011)		(1,307,485)		-			(1,411,303)
Valor en libros al 1 de enero 2010	46,875		14,090		26,464		1,141,457		31,338			1,260,223
<b>Movimiento 2010</b>												
Adiciones	-		425		1,052		114,486		-			115,963
Bajas neto	-		-		-		(302)		(19,187)			(19,489)
Depreciación	(5,358)		(6,041)		(3,545)		(212,601)		-			(227,545)
Valor en libros al 31 de diciembre 2010	41,517		8,474		23,971		1,043,040		12,151			1,129,153
<b>Al 31 de diciembre 2010</b>												
Costo histórico	99,553		38,644		54,527		2,563,125		12,151			2,768,001
Depreciación acumulada	(58,037)		(30,170)		(30,556)		(1,520,086)		-			(1,638,848)
Valor en libros	41,517		8,474		23,971		1,043,040		12,151			1,129,153
<b>Movimiento 2011</b>												
Adiciones	-		-		16,515		772,449		-			788,964
Bajas neto	-		-		-		(257,871)		(12,151)			(270,022)
Depreciación	(5,358)		(4,681)		(4,140)		(236,447)		-			(250,626)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	36,159		3,793		36,346		1,321,171		-			1,397,469
<b>Al 31 de diciembre 2011</b>												
Costo histórico	99,553		38,644		71,042		3,077,703		-			3,286,943
Depreciación acumulada	(63,395)		(34,851)		(34,696)		(1,756,533)		-			(1,889,474)
Valor en libros	36,159		3,793		36,346		1,321,171		-			1,397,469

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) En junio del 2004 la Compañía adquirió a Holcim Ecuador S.A., como parte de la negociación de los activos y pasivos de una de las subsidiarias de esta última, una planta industrial para la fabricación de fundas y sacos de papel valorada en US\$2,447,115. Como parte de dicha negociación se firmó un contrato de arrendamiento para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012, contrato que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra en proceso de ser renovado. La Compañía se encuentra evaluando distintas alternativas respecto de la forma en que continuará operando su planta de producción al término del contrato antes mencionado, y por tanto, no se ha efectuado una estimación de los costos que serían necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de sus maquinarias y equipos en unas nuevas instalaciones, de corresponder.

**11. PROVEEDORES**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores Nacionales (1)	411,201	353,575	745,364
Proveedores del Exterior	156,018	183,836	27,516
	<u>567,219</u>	<u>537,411</u>	<u>772,880</u>

**12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**(a) Saldos**

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Cartón de Colombia S.A. (1)	<u>150,133</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Cartón de Colombia S.A. (2)	<u>1,855,810</u>	<u>2,197,116</u>	<u>1,256,111</u>
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. (2)	<u>-</u>	<u>104,573</u>	<u>7,573</u>
	<u>1,855,810</u>	<u>2,301,689</u>	<u>1,263,684</u>

- (1) Correspondía a un anticipo que Central Azucarero Portuguesa C.A. entregó a Cartón de Colombia S.A. por compra de fundas de papel a Smurfit Kappa Ecuador S.A., por tanto dicho anticipo se registró como cuentas por cobrar a Cartón de Colombia S.A. Este anticipo se liquidó durante el primer trimestre del 2012.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Corresponde a compras de bobinas de papel.

Los saldos por pagar a entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que son pagaderos en el corto plazo.

**(b) Transacciones:**

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Compras (1)</u>			
Cartón de Colombia S.A.	12,061,332	9,954,052	4,245,544
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	104,573	110,991	33,420
<u>Servicios adquiridos en el exterior</u>			
Cartón de Colombia S.A.	109,343	91,454	21,850

(1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

**13. PROVISIONES**

Composición:

<u>2011</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<b><u>Corrientes</u></b>				
Beneficios sociales	48,434	218,866	211,592	55,708
<b><u>No Corrientes</u></b>				
Provisión beneficios a empleados	32,301	10,582	-	42,883
Otras provisiones	327,144	828,228	632,477	522,895
 <u>2010</u>				
<b><u>Corrientes</u></b>				
Beneficios sociales	52,942	438,265	442,773	48,434
<b><u>No Corrientes</u></b>				
Provisión beneficios a empleados	24,526	7,775	-	32,301
Otras provisiones	247,218	327,144	247,218	327,144

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cientes nacionales	1,205	-	-
Cientes del exterior (1)	554,724	-	-
	<u>555,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde al anticipo entregado por Central Azucarero Portuguesa por concepto de compra de sacos (fundas) a Smurfit Kappa del Ecuador.

**15. IMPUESTOS**

**Impuestos por recuperar -**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Iva Credito Tributario	197,471	171,119	140,703
Retenciones en la fuente	197,270	151,815	157,510
Anticipo Impuesto Renta	-	110,938	89,688
Impuesto Salida Divisas ISD	285,286	194,693	-
	<u>680,027</u>	<u>628,565</u>	<u>387,901</u>

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

**Trámites ante el Servicio de Rentas Internas -**

Con fecha 25 de abril del 2006 la Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal N°1 la negación parcial expuesta en la Resolución 117012006RRRE007390 expedida por el Servicio de Rentas Internas el 27 de marzo del 2006, relacionada con el pago en exceso del Impuesto al Valor Agregado del año 2005 por un valor de US\$15,058. A la fecha de emisión de estos estados financieros no existe pronunciamiento del citado organismo. La Administración de la Compañía a la fecha de emisión de los estados financieros ha determinado que al no contar con argumentos suficientes para obtener sentencia favorable ha dado de baja dicho trámite y no ha constituido una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se deriven del mismo.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**Impuesto a la renta -**

La composición del impuesto a la renta registrado en el resultado es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	987,362	612,546
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
	<u>987,362</u>	<u>612,546</u>

**Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	4,797,577	2,845,346
Menos-Participación a los trabajadores	719,637	426,802
Más-Gastos no deducibles (1)	36,069	31,640
Base Tributaria	4,114,009	2,450,184
Tasa Impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta	987,362	612,546
Impuesto Diferido	-	-

- (1) Corresponde al gasto por jubilación patronal del año considerado como no deducible, diferencial cambiario, y regulación de gastos menores.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a aproximadamente US\$112,000 y US\$110,000, respectivamente, montos que no superaban el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$987,362 y US\$612,546, incluidos en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de cada año.

**Precios de Transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2011,

## SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

#### Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

#### 16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	8	8	8
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.40%	2.40%	2.40%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

#### 17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 5,000 (2010: 5,000) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante el año 2011 la Administración no efectuó apropiación de la reserva legal sobre las utilidades del 2010.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. En razón de resolución específica de la Superintendencia de Compañías, en concordancia con la adopción inicial de las NIIF, la reserva fue transferida a Resultados acumulados.

**19. DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante el año 2011, se decretaron dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2010 por US\$1,805,998 (2010: US\$1,571,278), los cuales fueron previamente aprobados por la Junta Generales de Accionistas celebrada el 10 de abril del 2011 (2010: 30 de junio del 2010).

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

<u>Año 2011</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	13,915,180	-	13,915,180
Remuneraciones y beneficios sociales	698,827	112,629	811,456
Participación laboral	719,637	-	719,637
Arriendos	68,797	-	68,797
Energía y agua	73,804	-	73,804
Depreciaciones	245,938	4,688	250,626
Gastos de mantenimiento	213,974	16,094	230,068
Otros gastos	811,448	558,309	1,369,757
	<u>16,747,605</u>	<u>691,720</u>	<u>17,439,325</u>

<u>Año 2010</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	11,366,688	-	11,366,688
Remuneraciones y beneficios sociales	599,198	110,860	710,058
Participación laboral	426,802	-	426,802
Arriendos	58,599	-	58,599
Energía y agua	59,067	-	59,067
Depreciaciones	271,963	5,288	277,251
Gastos de mantenimiento	112,172	22,385	134,557
Otros gastos	131,491	890,560	1,022,051
	<u>13,025,980</u>	<u>1,029,093</u>	<u>14,055,073</u>

**21. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \* \*