



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

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 de

Smurfit Kappa Ecuador S.A.

Guayaquil, 28 de abril del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Smurfit Kappa Ecuador S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Smurfit Kappa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

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

Independencia

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

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Apoderado General, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Apoderado General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

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

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Smurfit Kappa Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

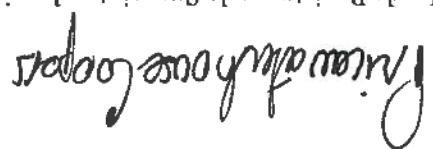
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

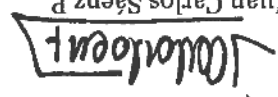
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Smurfit Kappa Ecuador C.A.
Guayaquil, 28 de abril del 2017

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


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


Juan Carlos Saenz P.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 17-223

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2016	2015
Activos corrientes				
Efectivo	6		655,416	330,940
Cuentas por cobrar				
Comerciales				
Entidades relacionadas	7		3,236,773	2,849,838
Otras	12		427,089	-
Impuestos por recuperar	14		92,574	129,649
Gastos pagados por anticipados			206,397	276,834
Inventarios	8		4,945	5,913
Total activos corrientes			2,556,175	2,734,511
Activos no corrientes				
Inversión en subsidiaria				
Propiedad, planta y equipo	9		214,650	214,650
Total activos no corrientes	10		2,412,533	2,628,440
Total activos			2,627,183	2,843,090
			9,806,552	9,170,775

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

Andrés Silva
Apoderado General

Lissette Molina
Contadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota	2016	2015
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Proveedores				
Entidades relacionadas				
Anticipo de clientes				
Impuestos por pagar				
Impuesto a la renta				
Beneficios a empleados				
Total pasivos corrientes				
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados				
Total pasivos				
PATRIMONIO				
Capital social				
Reservas				
Resultados acumulados				
Total patrimonio				
Total pasivos y patrimonio				

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

Andrés Silva
Apoderado General

Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Ingresos por ventas	19,960,521	26,720,636
Costo de productos vendidos	(16,381,201)	(21,319,835)
Utilidad bruta	3,579,320	5,400,800
Gastos de administración	(966,742)	(1,047,271)
Otros ingresos, neto	(33,902)	139,739
Utilidad operacional	2,578,676	4,493,268
Gastos financieros, neto	(4,097)	(15,127)
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,574,579	4,478,141
Impuesto a la renta	(615,519)	(1,003,312)
Utilidad neta del año	1,959,060	3,474,829
Otros resultados integrales:		
Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio:		
Ganancia actuarial	43,110	6,216
Utilidad neta y resultado integral del año	2,002,170	3,481,045

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

Andrés Silva
Apoderado General

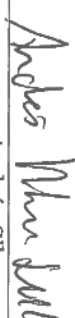
Lissette Molina
Contadora

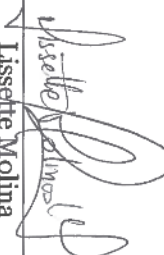
SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados						
	Capital social	Reservas		Reserva de capital	Otros resultados integrales	Resultados	Total
		Legal	Facultativa				
Saldos al 1 de enero de 2015	5,000	2,501	1,621	19,948	(13,534)	2,764,823	2,786,359
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de mayo de 2015:							
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(2,751,289)	(2,751,289)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	6,216	3,474,829	3,481,045
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5,000	2,501	1,621	19,948	(7,318)	3,488,363	3,510,115
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	43,110	1,959,060	2,002,170
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5,000	2,501	1,621	19,948	35,792	5,447,423	5,512,285

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


Andrés Silva
Apoderado General


Lissette Molina
Contadora

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota		2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta			
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	10	381,363	381,367
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	186	141,865
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	33,658	42,875
Cambios en activos y pasivos:		2,989,786	5,044,248
Cuentas por cobrar- comerciales		(386,935)	554,825
Cuentas por cobrar- entidades relacionadas		(427,089)	-
Cuentas por cobrar- otras		37,075	-
Inventarios		178,336	(227,826)
Gastos pagados por anticipados		967	(16,880)
Impuestos por recuperar		70,437	(284,313)
Cuentas por pagar- proveedores		156,117	(5,198)
Anticipo de clientes		7,937	(969,804)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(907,514)	120,955
Provisiones		(241,505)	69,775
Impuestos por pagar		(367,474)	-
Provisiones por beneficios a empleados		(4,402)	4,285,782
Pago de impuesto a la renta	14	1,105,637	(839,795)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	14	(615,519)	3,445,987
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		(165,641)	(489,730)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	10	(165,641)	(489,730)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(165,641)	(489,730)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		-	(2,751,289)
Pago de dividendos en efectivo		-	(2,751,289)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-	(2,751,289)
Aumento neto de efectivo		324,477	204,968
Efectivo al inicio del año		330,940	125,972
Efectivo al final del año		655,416	330,940

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

Andrés Silva
Apoderado General

Lisette Molina
Contadora

1. INFORMACION 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.

Su principal accionista es Smurfit International B.V. compañía domiciliada en Holanda con una participación del 96%. Debido a lo indicado, Smurfit Kappa Ecuador S.A. es considerada 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, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

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.

En junio de 2004, la Compañía adquirió a Holcim Ecuador S.A., como parte de la negociación de 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 anual, que ha sido renovado desde entonces para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta (ver Nota 18). La operación de la Compañía se desarrollan en dicha planta, la cual está ubicada en los alrededores de Holcim Ecuador, S.A., por la ubicación estratégica la Compañía es uno de los principales proveedores de sacos de papel a Holcim, por lo cual uno de sus principales clientes y los ingresos por ventas a dicha compañía representan el 36% del total de ingresos (2015: 42%).

Adicionalmente, las ventas de la Compañía se concentran de forma importante, ya sea mediante convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con otras entidades (ver Nota 7). Así como también, la Compañía realiza transacciones significativas con sus partes relacionadas principalmente por importaciones de materias primas (ver Nota 12). 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 principales clientes y entidades relacionadas.

Situación financiera -

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, lo cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas para el país.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo se resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y se dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

La situación antes mencionada ha afectado el sector de la construcción, además que ciertas medidas implementadas por el gobierno en relación con las bebidas gaseosas han afectado también al sector azucarero. Estos factores han incidido en una reducción importante de ventas y el correspondiente efecto en la utilidad neta y el resultado integral del año 2016 que se han reducido en 44% y 42% respectivamente frente al año 2015. Esta situación ha sido manejada mediante las siguientes medidas, que consideramos ayudarán a que en un mediano plazo esta disminución en la rentabilidad sea superada:

- Búsqueda de nuevos mercados y clientes para alcanzar los niveles acostumbrados de producción.
- Estricto control de costos; y,
- Revisión y optimización de la eficiencia de los procesos.

1.2 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de abril de 2017 de la Junta 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 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 la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base 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.

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/Investors/FinancialReports/Pages/Default.aspx>, referencia: "SKG Fourth Quarter and Full Year results 2016" de fecha 9 de marzo del 2017 que contiene el "Annual Report 2016". La Compañía cumple con todos los requisitos requeridos para la exención de la consolidación mencionada, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 10, párrafo 4. 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.

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:	Tema	Norma
---	------	-------

1 de enero 2017	Emiendadas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos	NIC 7
1 de enero 2017	Emiendadas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	NIC 12
1 de enero 2017	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	NIF 12
1 de enero 2018	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	NIC 28
1 de enero 2018	Emiendadas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	NIC 40
1 de enero 2018	Emiendadas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	NIF 1
1 de enero 2018	Emiendadas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	NIF 2
1 de enero 2018	Emiendadas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	NIF 4
1 de enero 2018	Corresponde a la revisión final de la NIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	NIF 9
1 de enero 2018	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	NIF 15
1 de enero 2018	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	IFRIC 22
1 de enero 2019	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	NIF 16

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las emiendadas, mejoras e interpretaciones a las NIF existentes, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos; excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo -

Incluye efectivo en caja y depósitos a la vista en instituciones financieras, 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar comerciales, y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no presenta préstamos y cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por pagar a proveedores y Cuentas por pagar 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no presenta otros pasivos financieros mayores a 12 meses.

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.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y dicho costo es significativo. 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: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía hasta en 90 días, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(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) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. 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 inventarios (rollos de papel) y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y son pagaderos hasta en 90 días.

2.4.3 Deterioro 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 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 del 2016 y 2015 no se ha requerido provisión por este concepto.

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 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.

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.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20
Autos, camiones y montacargas	5
Equipo de procesamiento de datos	3
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10

Las pérdidas o 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 equipo 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 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 2016 y 2015, la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo a las normas tributarias vigentes se requiere el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", que es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior 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.

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 2016 y 2015, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables. Ver Nota 14.

(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. 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.

El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se generaron diferencias temporales significativas 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 corrientes: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) 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 de los gastos administrativos.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Beneficios de empleados no corrientes (jubilación patronal, desahucio):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario 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, para el 2016 del 7,46% (2015: 6,31%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del Gobierno ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador y que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

Los efectos de este cambio debieron registrarse contra los resultados de años anteriores.

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, 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.

La Administración de la Compañía continúa utilizando, para la determinación de estas provisiones la tasa de descuento calculada en función de los bonos del Gobierno ecuatoriano que en el 2016 fue de alrededor del 7.46%, y por lo tanto no ha adoptado la enmienda a la NIC 19. Los efectos de este asunto sobre los estados financieros, que no son significativos, se revisarán y si es necesario se registrarán en el 2017.

2.11 Provisiones corrientes -

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, la Compañía registra provisiones cuando (i) 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 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generen cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.13 Resultados Acumulados

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizadas en absorción de pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.15 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 la Compañía 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.

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) *Vida útil de propiedad, planta y equipo:*
- Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, la política descrita en la Nota 2.7.
- (b) *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.

- (c) *Impuesto a la Renta diferido:*

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- (d) *Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:*

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la política descrita en la Nota 2.4.3.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye: riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. 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.

(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 Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés ya que sus instrumentos financieros pasivos no devengan tasas de interés y se liquidan en el corto plazo.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge del 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 90 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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) *Riesgo de liquidez*

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.

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 periodo de 12 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.

Al 31 de diciembre de 2016		Hasta 1 año	
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores	Entidades relacionadas	1,208,920	1,763,786
Al 31 de diciembre de 2015			
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores	Entidades relacionadas	1,052,803	2,671,400

(d) *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 neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015	Ratio de apalancamiento
Total deuda (1)	2,972,706	3,724,203	
Menos: Efectivo	(655,416)	(330,940)	
Deuda neta	2,317,290	3,393,263	
Total patrimonio	5,512,285	3,510,115	
Capital total	7,829,575	6,903,378	
	29.60%	49.15%	

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son cuentas por pagar a "proveedores" y a "entidades relacionadas".

La disminución en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente por pagos efectuados durante el 2016 a compañías y partes relacionadas.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

La Compañía mantiene todos sus instrumentos financieros a corto plazo. A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

Activos financieros medidos al costo		2016		2015	
Efectivo		655,416		330,940	
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Cuentas por cobrar comerciales		3,663,862	2,849,838	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		427,089			
Total activos financieros		4,746,367	3,180,778		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Cuentas por pagar a proveedores		1,208,920	1,052,803		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		1,763,786	2,671,400		
Total pasivos financieros		2,972,706	3,724,203		

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja Bancos (1)	400	655,016
	330,540	655,416
	2015	2016

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales.

7. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Composición:

Holcim Ecuador S.A. (1) Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. (2) Central Azucarero Portuguesa C.A. Unacem Ecuador S.A. Lafarge Cementos S.A. (3) Intarco Ecuador S.A. (4) Sika Ecuadoriana S.A. Ingenio San Carlos Calizas Huayco S.A. Planta Industrial Lince Cia Ltda Otros (5)	7,180,707	11,245,384	2015	2016
	3,301,900	4,584,060	2,589,565	773,693
	1,395,725	2,666,204	-	-
	2,491,317	2,589,565	372,336	-
	-	1,416,809	181,896	174,711
	1,618,920	-	108,106	-
	566,089	-	92,797	-
	463,111	-	44,364	-
	484,893	-	70,139	-
	2,455,869	3,846,277	164,962	552,569
	19,960,521	26,720,635	3,236,773	2,849,838
	Ventas netas		Saldos por cobrar	

(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. A partir de enero del 2013, por decisión de Holcim Ecuador S.A., el suministro de fundas se efectúa bajo órdenes de compra mensuales.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Con fecha 1 de febrero del 2012, la Compañía suscribió con Lafarge Cementos S.A. un contrato de suministro de fundas para envasar de cemento bajo la modalidad de consignación, con una vigencia de un año pudiendo renovarse a voluntad de las partes. En enero del 2013, dicho contrato fue renovado hasta el 31 de enero del 2016. A partir de esa fecha no se han realizado ventas a este cliente.
- (4) El suministro de fundas (sacos) con esta compañía se realiza a través de órdenes de pedido específicas.
- (5) Incluye ventas efectuadas a dos entidades relacionadas, los saldos por cobrar y las ventas se revelan en la Nota 12.
- A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos por cobrar:

Cartera corriente	2016		2015	
Cartera vencida: De 0 a 30 días 31 a 90 días	2,525,429	78%	1,804,267	63%
	615,582	19%	1,045,571	37%
	95,762	3%	-	0%
	3,236,773	100%	2,849,838	100%

8. INVENTARIOS

Composición:

Productos terminados
Materias primas (1)
Repuestos y accesorios
Productos en proceso
Abastecimiento y accesorios
Inventario en tránsito (2)

2016		2015	
1,290,183	534,880	1,101,752	635,358
450,291	9,635	267,091	11,937
16,041	255,145	19,021	699,352
2,556,175	2,734,511		

(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 S.A. para la elaboración de fundas de cemento.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Composición:

2016	Razón Social	Participación en el capital US\$ (1)	Valor patrimonial proporcional (referencial) US\$	Valor en libras	Actividad principal
2015	Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	10,560	3,340,123	Recicladora de papel
	Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	11,656	3,080,636	Recicladora de papel
(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 3,001 (2015: 3,244) pesos colombianos por US\$1.					

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

Descripción	Edificios	Autos, camperos y en montacargas	Equipo de procesamiento de datos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Total
Al 1 de enero del 2015						
Costo histórico	74,750	165,553	44,229	77,253	5,328,613	5,690,398
Depreciación acumulada	-	(80,020)	(40,749)	(55,352)	(2,852,335)	(3,028,486)
Valor en libros	74,750	85,533	3,480	21,901	2,476,278	2,661,942
Movimiento 2015						
Adiciones	-	-	64,253	12,055	413,422	489,730
Bajas	(7,476)	1,993	(746)	(4,395)	(138,717)	(141,865)
Depreciación del año	67,274	(16,151)	(9,166)	30	(348,604)	(381,367)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015						
	74,750	167,546	107,736	84,913	5,603,318	6,038,263
	(7,476)	(96,171)	(49,915)	(55,322)	(3,200,939)	(3,409,823)
	67,274	71,375	57,821	29,591	2,402,379	2,628,440
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo histórico	74,750	167,546	107,736	84,913	5,603,318	6,038,263
Depreciación acumulada	(7,476)	(96,171)	(49,915)	(55,322)	(3,200,939)	(3,409,823)
Valor en libros	67,274	71,375	57,821	29,591	2,402,379	2,628,440
Movimiento 2016						
Adiciones	-	-	2,855	24,252	138,535	165,642
Bajas	(7,476)	(11,958)	-	-	(186)	(186)
Depreciación del año	59,798	59,417	(22,610)	(5,011)	(334,308)	(381,363)
Valor en libros						
	59,798	59,417	38,066	48,832	2,206,420	2,412,533
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo histórico	74,750	167,546	110,591	109,165	5,741,667	6,203,719
Depreciación acumulada	(14,952)	(108,129)	(72,525)	(60,333)	(3,535,247)	(3,791,186)
Valor en libros	59,798	59,417	38,066	48,832	2,206,420	2,412,533

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROVEEDORES

Composición:

Proveedores nacionales
Proveedores del exterior

2016	992,475	216,445	1,208,920
2015	917,454	135,349	1,052,803

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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

Cuentas por cobrar:
Smurfit Kappa Costa Rica

Cuentas por pagar:
Cartón de Colombia S.A. (1)
Smurfit Kappa Packing

2016	427,089	427,089	-
2015	-	-	-
2016	1,762,351	1,435	2,670,157
2015	1,763,786	2,671,400	1,243

(1) Corresponde a saldos por pagar relacionados con compras de bobinas de papel cartón.

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 (hasta en 90 días, ver Nota 2.4.2).

(c) Remuneración

Compras (1)

[illegible]

Detalle

Sueldos, salarios y honorarios

2016	186,019
2015	148,326

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS - CORRIENTES

Composición y movimiento:

2016	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Corrientes				
Beneficios sociales	101,066	1,638,707	1,641,517	98,256
Otras provisiones (1)	569,367	618,343	857,038	330,672
2015				
Corrientes				
Beneficios sociales	94,420	1,617,538	1,610,892	101,066
Otras provisiones (1)	451,693	985,512	867,838	569,367
	546,113	2,603,050	2,478,730	670,433

(1) Incluye US\$454,218 (2015: US\$791,357) correspondiente a la participación laboral. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se cancelaron aproximadamente US\$122,924 y US\$222,452, por concepto de anticipo de participación a los trabajadores.

14. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar-

Composición:

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado - IVA

2016	2015
175,559	242,035
30,838	34,799
206,397	276,834

b) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

c)

Otros asuntos – reformas tributarias

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: “Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas” y “Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía considera que dichas reformas, no han tenido un impacto significativo en las operaciones de la Compañía, con excepción del pago de la contribución solidaria por aproximadamente US\$168,406 (Ver Nota 1).

d) Impuesto a la renta -

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

Impuesto a la renta corriente: (1)	
2016	2015
615,519	1,003,312

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente:

	2016	2015
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	3,028,797	5,269,498
Menos-Participación laboral	454,218	791,357
Más-Gastos no deducibles (1)	2,574,579	4,478,141
Menos - Ingresos exentos	-	65,892
Base Tributaria	2,797,813	4,560,505
Tasa Impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	615,519	1,003,312

(1)

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

Durante el 2016 y 2015 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\$182,911 y US\$200,335, respectivamente, montos que no superaban el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$615,519 y US\$1,003,312, incluidos en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de cada año.

e) 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 Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 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 los resultados del estudio de precios de transferencia del año 2016, concluye que no existen ajustes a los montos de impuesto a la renta.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía. Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Vida laboral promedio remanente	9.03	8.9
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	12.49%	11.80%
Tasa de rotación		

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

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	2016	2015	2016	2015
Jubilación	120,002	99,645	37,472	24,534
A 1 de enero	26,297	24,766	7,895	6,081
Costo por intereses	7,572	6,517	2,331	1,581
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(37,203) (1)	(6,808)	(10,437)	594
Costos por servicios pasados	-	-	8,047	-
Beneficios pagados	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(5,907) (1)	(4,118)	(4,402)	(3,365)
Saldo al final	110,761	120,002	32,859	37,472
			37,472	143,620
			(5,907)	(4,118)
			(3,365)	8,047
			(47,640)	(6,214)
			9,903	8,098
			34,192	30,847
			157,474	124,179
			2016	2015
			Total	

(1) Registrados como Otros resultados integrales por US\$43,110.

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2016	2015	2016	2015
Jubilación patronal	26,297	24,766	7,895	6,081
Costo laboral por servicios actuariales	7,572	6,517	2,331	1,581
Costo financiero	-	-	-	-
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	33,869	27,166	(211)	15,709
A 31 de diciembre	8,047	(10,437)	8,047	15,709

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Sus accionistas son:

Nombre	Domicilio		%
Smurfit International BV	Holanda	96%	
Smurfit Kappa Costa Rica S.A.	Costa Rica	4%	
		100%	

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2016	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materias primas	12,223,268	-	12,223,268
Remuneraciones y beneficios sociales	1,260,652	232,496	1,493,148
Participación laboral	-	454,218	454,218
Arrendos	88,713	76,083	164,796
Energía y agua	203,482	-	203,482
Depreciaciones	378,952	2,411	381,363
Gastos de mantenimiento	779,859	21,170	801,029
Otros gastos	746,275	180,364	926,639
	16,381,201	966,742	17,347,943
2015	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materias primas	17,552,040	-	17,552,040
Remuneraciones y beneficios sociales	983,386	215,312	1,198,698
Participación laboral	791,357	-	791,357
Arrendos	90,075	49,583	139,658
Energía y agua	97,024	-	97,024
Depreciaciones	381,367	-	381,367
Gastos de mantenimiento	358,932	5,673	364,605
Participación laboral	-	791,357	791,357
Otros gastos	1,065,654	(14,654)	1,051,000
	21,319,835	1,047,271	22,367,106

18. CONTRATOS

En enero de 2014, la Compañía suscribió un contrato por arrendamiento de terreno y edificaciones con Holcim Ecuador, S.A., para el uso e instalación de la planta de producción de fundas y sacos de papel por un monto mensual de US\$6,600.

El plazo de duración de este contrato es de 3 años, el cual es renovable automáticamente por el mismo periodo. El contrato venció en enero del 2017, y el mismo fue renovado en marzo del 2017, por un plazo de un año por un canon bimensual de US\$8,500.

La Gerencia no ha estimado los costos de desmontaje, traslado y ensamble de sus maquinarias y equipos en caso de que eventualmente el contrato no fuera renovado, debido a que considera que no existe una obligación contractual y que el proceso de traslado de la planta no tendría un costo significativo.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía registro gastos anuales por US\$79,200 por concepto de arrendamiento de planta.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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 o que requirieran revelación.