



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

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, 27 de abril del 2018

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 2017 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 2017, 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 y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra

Smurfit Kappa Ecuador C.A.
Guayaquil, 27 de abril del 2018

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.

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 identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

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

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2017	2016
Activos corrientes				
Efectivo	6		1,840,807	655,416
Cuentas por cobrar comerciales	7		5,367,893	3,236,773
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12		-	427,089
Otras cuentas por cobrar			48,598	92,574
Impuestos por recuperar	13		113,632	-
Inventarios	8		2,146,770	2,556,175
Gastos pagados por anticipado			3,032	4,945
Total activos corrientes			9,520,732	6,972,972
Activos no corrientes				
Inversión en subsidiaria	9		214,650	214,650
Propiedad, planta y equipo	10		2,063,023	2,412,533
Intangibles			47,326	-
Total activos no corrientes			2,324,999	2,627,183
Total activos			11,845,731	9,600,155

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


 Adonso Roa López
 Apoderado General


 Lissette Molina
 Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota	2017	2016
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a proveedores	11	1,386,575	1,208,920	1,763,786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	1,974,731	38,883	10,000
Anticipos de clientes	13	-	439,960	92,656
Impuesto a la renta por pagar	13	79,070	428,928	3,944,250
Otros impuestos por pagar	13	480,322		
Beneficios sociales	14	3,959,581		
Total pasivos corrientes			143,620	143,620
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales	14	238,826	238,826	238,826
Total pasivos no corrientes			4,198,407	4,087,870
Total pasivos			5,000	5,000
PATRIMONIO				
Capital social	15	5,000	4,122	4,122
Reservas			7,638,202	5,503,163
Resultados acumulados			7,647,324	5,512,285
Total patrimonio			11,845,731	9,600,155
Total pasivos y patrimonio				

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

Alonso Roa López
Apoderado General

Lissette Molina
Contadora

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

	Nota	2017	2016
Ingresos por ventas	7	22,310,268	19,960,521
Costo de productos vendidos	16	(18,539,279)	(16,381,201)
Utilidad bruta		3,770,989	3,579,320
Gastos de administración	16	(1,053,101)	(966,742)
Otros ingresos/egresos, neto		141,083	(33,902)
Utilidad operacional		2,858,971	2,578,676
Gastos financieros, neto		(6,798)	(4,097)
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,852,173	2,574,579
Impuesto a la renta	13	(661,579)	(615,519)
Utilidad neta del año		2,190,594	1,959,060
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Cambio en los supuestos actuarial	14	(55,555)	43,110
Utilidad neta y resultado integral del año		2,135,039	2,002,170

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

Alonso Roca Lopez
Apoderado General

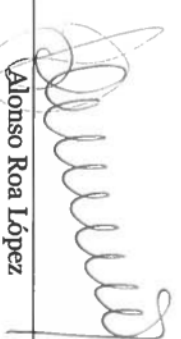
Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(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 2016	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
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(55,555)	2,190,594	2,135,039
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5,000	2,501	1,621	19,948	(19,763)	7,638,017	7,647,324

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


Alonso Roa López
Apoderado General


Inés Molina
Contadora

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2016	2017	Nota
2,574,579	2,852,173	
381,363	389,962	10
186	-	10
-	2,785	14
454,218	503,325	14
33,658	42,272	14
3,444,004	3,790,517	
(386,935)	(2,131,120)	
(427,089)	427,089	
37,075	43,976	
-	(113,632)	
178,336	409,405	
968	1,913	
156,117	177,655	
(907,614)	210,945	
7,937	28,883	
24,280	(13,586)	
(3,213)	14,649	
2,123,866	2,846,694	
(936,836)	(1,101,539)	13
(692,510)	(466,580)	14
(4,402)	(2,621)	14
490,118	1,275,954	
(165,642)	(90,563)	10
324,476	1,185,391	
330,940	655,416	
655,416	1,840,807	

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

Alonso Roa López
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 de 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 17). Las operaciones 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 38% del total de ingresos (2016: 36%).

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 del país -

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de

alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardas, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en las operaciones de la Compañía debido a que implemento las siguientes medidas:

- Búsqueda de mayores rendimientos sobre el exceso de liquidez a través de inversiones.
- Compras estratégicas de materia prima en temporadas de precios bajos.
- Selección rigurosa de clientes con el objetivo de disminuir los días de cobranzas y morosidad.

1.2 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la aprobación de fecha 20 de febrero de 2018 de la Junta de Accionistas.

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 2017 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.

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.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017" de fecha 7 de febrero del 2018. 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 2017, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Emiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Emiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las emiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Emiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (Instrumentos financieros), que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Actuación sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Actuación sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Emiendas a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 15 y 9; la Administración informa que basada en una evaluación general no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se registran en el momento en el que se transfiere el producto es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del producto, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y relacionadas y no existen costos incurridos para obtener los contratos; por lo tanto no se esperan efectos al adoptar esta norma, y; ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar comerciales y entidades relacionadas, que se

liquidan hasta en 90 días y que históricamente han presentado un bajo monto de deterioro. En relación a arrendamientos la Compañía al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de la NITF 16 que entrará en vigencia en enero del 2019.

2.2 Transacciones en 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.

(b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con relacionadas 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 se reconocen en el estado de resultados integrales.

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 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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.

- (b) *Otros pasivos financieros*
- (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.

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 de mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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, camperos y montacargas	10
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 equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 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 obtendría 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).

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 2017 y 2016, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

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.

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 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor 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.

La referida norma establece 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 2017 y 2016, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables. Ver Nota 13.

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 solo 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 2017 y 2016 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 sociales -

Corrientes: 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 de administración.
- 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 no corrientes (jubilación patronal y desahucio – no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 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 2017 del 3.91% (2016: 7.46% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales 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 por pensiones hasta su vencimiento.

La Compañía no adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post-empleo (Pensiones de jubilación patronal y desahucio), obligatoria para su aplicación a partir del 2016, por cuanto los efectos no fueron significativos tomando los estados financieros en su conjunto. En el 2017, la Administración registró los efectos con cargo a resultados del año, por considerar que los efectos no eran significativos.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos 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 son registradas en otros resultados integrales.

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 corrientes -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como 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.

Facultativa

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

2.13 Resultados acumulados –

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró 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.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

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.

2.16 Costos y gastos -

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

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:

- Vida útil de las propiedad, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. (Ver Nota 2.7).
- Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

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 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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(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 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.

2017	2016
Cuentas por pagar a proveedores	Cuentas por pagar a proveedores
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
1,397,664	1,219,742
2,073,468	1,851,975
Hasta 1 año	

(d) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital es cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando entre otras medidas las 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 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

2017	2016
Cuentas por pagar a proveedores	Cuentas por pagar a proveedores
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
1,386,575	1,208,920
1,974,731	1,763,786
(1,840,807)	(655,416)
1,520,499	2,317,290
7,647,324	5,512,285
9,167,823	7,829,575
17%	30%

La disminución en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente al aumento del patrimonio por los dividendos no distribuidos a los accionistas.

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		Efectivo	
Activos financieros medidos al costo amortizado		Cuentas por cobrar comerciales	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		Total activos financieros	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		Cuentas por pagar a proveedores	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		Total pasivos financieros	
1,840,807	2017	1,386,575	2017
655,416	2016	1,208,920	2016

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)	
Comprende depósitos a la vista en bancos locales.		(1)	
1,840,807	2017	1,840,407	2017
655,416	2016	655,016	2016

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

7.

Holeim Ecuador S.A. (1)

Hotelm Ecuador S.A. (1)
 Unacem Ecuador S.A.
 Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M.(2)
 Ingenio San Carlos
 Intaco Ecuador S.A. (2)
 Silka Ecuatoriana S.A.
 Planta Industrial Laclea Cia Ltda
 Callizas Huayco S.A.
 Central Azucarero Portuguesa C.A.
 Otros (3)

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

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

Página 24 de 35

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

Composición:

	2017	2016
Productos terminados	886,421	1,290,183
Materias primas (1)	364,295	534,880
Repuestos y accesorios	351,808	450,291
Productos en proceso	39,805	9,635
Abastecimiento y accesorios	25,762	16,041
Inventario en tránsito (2)	478,679	255,145
	<u>2,146,770</u>	<u>2,556,175</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 S.A. para la elaboración de fundas de cemento.

9. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Composición:

2017	2016	Compañía Colombiana Recicladora S.A.					
Razón Social	Participación en el capital %	US\$ (1)	Valor patrimonial proporcional (preferencial) US\$	Valor en libros	Actividad principal		
	94.91%	10,560	3,683,100	214,650	Recicladora de papel		
	94.91%	10,560	3,340,123	214,650	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 2,984 (2016: 3,001) 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 2017**
(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 2016						
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 Costo	-	(947)	(18,172)	(431,540)	(431,540)	(467,877)
Bajas Depreciación	-	16,335	19,603	17,030	414,723	467,691
Depreciación del año	(7,476)	(11,958)	(22,610)	(5,011)	(334,308)	(381,363)
Valor en libros	59,798	74,805	39,497	48,644	2,189,789	2,412,533
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo histórico	74,750	166,599	92,419	91,947	5,310,313	5,736,028
Depreciación acumulada	(14,952)	(91,794)	(52,922)	(43,303)	(3,120,524)	(3,323,495)
Valor en libros	59,798	74,805	39,497	48,644	2,189,789	2,412,533
Movimiento 2017						
Adiciones	-	90,563	-	-	-	90,563
Activaciones	-	(83,976)	-	-	83,976	-
Reclasificaciones (1)	-	(50,111)	(875)	(678)	-	(50,111)
Bajas Costo	-	-	875	678	-	1,553
Bajas Depreciación	(7,476)	(13,200)	(23,200)	(7,394)	(338,662)	(389,962)
Depreciación del año	52,322	18,081	16,297	41,250	1,935,073	2,063,023
Valor en libros						
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo histórico	74,750	123,075	91,544	91,269	5,394,289	5,774,927
Depreciación acumulada	(22,428)	(104,994)	(75,247)	(50,019)	(3,459,216)	(3,771,904)
Valor en libros	52,322	18,081	16,297	41,250	1,935,073	2,003,023

(1) Corresponde a software reclasificado en el año 2017 al rubro Intangible.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores nacionales
Proveedores del exterior

2017	2016
1,164,795	992,475
221,780	216,445
<u>1,386,575</u>	<u>1,208,920</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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)
Smurfitkappa Group IS Nederland BV
Smurfit Kappa Nervion S.A.
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. (1)
Smurfit Kappa Packing

2017	2016
-	427,089
-	427,089
<u>1,720,067</u>	<u>1,762,351</u>
1,324	-
161,000	-
92,340	-
-	1,435
<u>1,974,731</u>	<u>1,763,786</u>

(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).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones:

	2017	2016
Compras		
Cartón de Colombia S.A. (1)	10,847,942	7,211,049
Smurfit Kappa Nervion, S.A. (1)	93,330	1,643,644
Smurfit Kappa Costa Rica, S.A.	-	221,335
Smurfit Kappa Packing UK Limited	-	12,488
	10,941,272	9,088,516
Servicios adquiridos en el exterior		
Cartón de Colombia S.A. (2)	62,623	-
Ventas		
Cartón de Colombia S.A.	728,151	527,283
Smurfit Kappa Costa Rica, S.A.	-	43,937
	728,151	571,220

- (1) Corresponde a compras de bobinas de papel.
(2) Corresponde a servicios por asistencia y mantenimiento al software de la Compañía.

(c) Remuneraciones funcionarios claves de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2017	2016
Sueldos, salarios y honorarios	200,832	186,019

13. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y pagar

Composición:

	2017	2016
Impuestos por recuperar	113,632	-
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (1)		
Impuesto a la renta por pagar	661,579	615,519
Menos - Retenciones en la fuente	(212,783)	(175,559)
Menos - Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (1)	(448,796)	-
Otros impuestos por pagar		
Iva por pagar	58,543	66,475
Retención de IVA por pagar	13,713	19,014
Retenciones en la fuente	5,850	6,654
Retenciones en la fuente empleados	964	513
	79,070	92,656

(1) De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente. A partir del 2017 ciertas materias primas, fueron incluidas con tarifa cero por ciento de ad-valorem, por el Estado Ecuatoriano.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

b)

Conciliación tributaria contable

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

Utilidad del año antes de participación laboral e		2017		2016	
Impuesto a la Renta		3,355,498		3,028,797	
Menos-Participación laboral		503,325		454,218	
Más-Gastos no deducibles (1)		2,852,173		2,574,579	
Base Tributaria		3,007,178		2,797,813	
Tasa Impositiva		22%		22%	
Impuesto a la renta causado		661,579		615,519	

c)

Impuesto a la renta

(1) Corresponde al gasto por jubilación patronal del año considerado como no deducible, diferencial cambiario, y regulación de gastos menores.
Durante el 2017 y 2016, la Compañía registró como impuesto al a renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que fue mayor que el anticipo mínimo de US\$168,728 (2016: US\$182,911), siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9.

Impuesto a la renta corriente		2017		2016	
		661,579		615,519	

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

d)

Movimiento de impuesto a la renta:

Saldo al 1 de enero del 2016	761,277
Provisión del año	615,519
Pagos (incluye uso de retenciones)	(936,836)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	439,960
Provisión del año	661,579
Pagos (incluye uso de retenciones)	(1,101,539)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	-

- 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 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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 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 2017, concluye que no existen ajustes a los montos de impuesto a la renta.
- f) Situación fiscal**
- A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2015 a 2017 están sujetos a una posible fiscalización.
- g) Otros asuntos – reformas tributarias**

- El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.
- Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
 - Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
 - Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional; y, iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
 - Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
 - Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
 - Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- La Administración de la Compañía considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones de jubilación y desahucio.

14. BENEFICIOS SOCIALES

Corrientes

Composición y movimiento:

	2017	2016	Participación laboral (1)	Otros beneficios (2)	Total
A 1 de enero	330,613	568,905		98,315	428,928
Incrementos	503,325	454,218		346,540	849,865
Pagos	(466,580)	(692,510)		(331,891)	(798,471)
Al 31 de diciembre	367,358	330,613		112,964	428,928

(1) Ver Nota 2.10. Los pagos incluyen anticipos concedidos a empleados sobre utilidades por US\$135,967 en el 2017 y US\$123,605, en el 2016 respectivamente.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

No corrientes

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y otras obligaciones laborales es el siguiente:

	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A 1 de enero	110,761	120,002	32,859	37,472	143,620	157,474
Costo por servicios corrientes	24,725	26,297	6,963	7,895	31,688	34,192
(Ganancias) Pérdidas actuariales (1)	44,041	(37,203)	2,405	(10,437)	58,920	(47,640)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(3,365)	(5,907)	-	-	(3,365)	(5,907)
Beneficios pagados	-	-	(2,621)	(4,402)	(2,621)	(4,402)
Al 31 de diciembre	184,341	110,761	54,485	32,859	238,826	143,620

(1) Registrados en otros resultados integrales, por un valor neto de US\$55,555 (2016: US\$43,110).

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

	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Jubilación	24,725	26,297	6,963	7,895	31,688	34,192
Costo por intereses	8,179	7,572	2,405	2,331	10,584	9,903
(Ganancias) Pérdidas actuariales	-	-	-	(10,437)	-	(10,437)
Total	32,904	33,869	9,368	(211)	42,272	33,658

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	3.91%	7.46%
Vida laboral promedio remanente	8.95	9.03
Tasa de incremento salarial	1.50%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	10.79%	12.49%
Tasa de rotación		

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

2016	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materias primas	13,107,754	-	13,107,754
Remuneraciones y beneficios sociales	1,118,059	327,901	1,445,960
Otros gastos	532,936	29,334	562,270
Participación laboral	454,218	-	454,218
Gastos de mantenimiento	413,024	40,008	453,032
Honorarios y servicios prestados	198,359	193,741	392,100
Depreciaciones	378,949	2,414	381,363
Transporte	-	266,701	266,701
Arriendos	88,713	76,083	164,796
Servicios Basicos	89,189	30,560	119,749
	16,381,201	966,742	17,347,943

17. CONTRATOS

En enero de 2014 y marzo de 2017, la Compañía suscribió contratos 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\$8,500 (2016: US\$6,600).

El plazo de duración de este contrato del 2017 es de 1 año, el cual es renovable automáticamente por el mismo periodo. El contrato venció en marzo del 2018, y se encuentra en proceso de renovación. 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 2017 y 2016, la Compañía registro gastos anuales por US\$98,200 y US\$79,200, respectivamente, por concepto de arrendamiento de planta.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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 requieran revelación.