

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Smurfit Kappa Ecuador S.A.

Quito, 27 de agosto del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Smurfit Kappa Ecuador S.A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

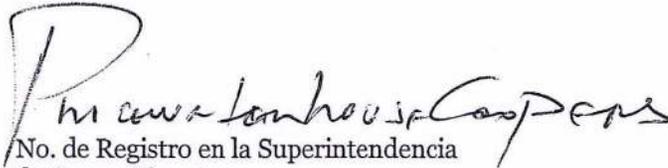
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para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

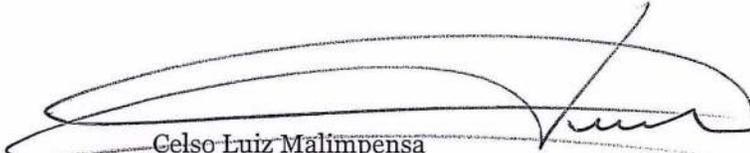


Smurfit Kappa Ecuador S.A.
Quito, 27 de agosto del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smurfit Kappa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013 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).


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

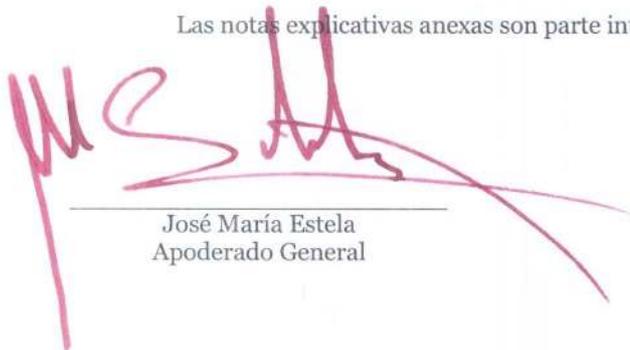
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6	166,486	2,048,201
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	3,487,360	1,743,884
Entidades relacionadas	12	-	27,570
Otras		148,015	151,648
		<u>3,635,375</u>	<u>1,923,102</u>
Impuestos por recuperar	14	257,029	1,223,170
Inventarios	8	<u>3,174,087</u>	<u>3,315,627</u>
Total activos corrientes		<u>7,232,977</u>	<u>8,510,100</u>
Activos no corrientes			
Inversión en subsidiaria	9	214,650	214,650
Propiedad, planta y equipo	10	<u>2,399,245</u>	<u>2,289,507</u>
Total activos no corrientes		<u>2,613,895</u>	<u>2,504,157</u>
Total activos		<u>9,846,872</u>	<u>11,014,257</u>

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



José María Estela
Apoderado General



Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

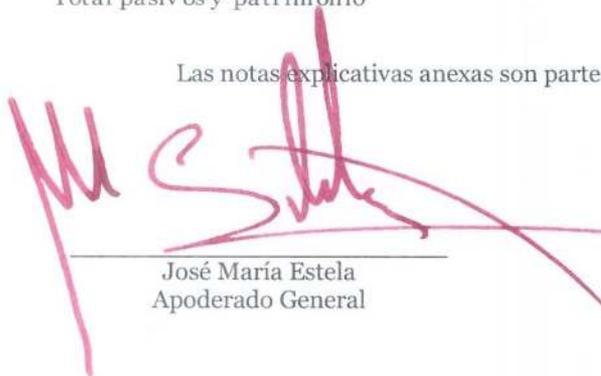
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	11	860,337	1,988,878
Entidades relacionadas	12	4,578,214	4,122,515
		5,438,551	6,111,393
Anticipo de clientes		25,449	-
Impuestos por pagar		92,132	251,532
Impuesto a la renta	14	708,729	919,405
Provisiones	13	465,492	586,550
Total pasivos corrientes		6,730,353	7,868,880
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	13	86,244	66,848
Total pasivos		6,816,597	7,935,728
PATRIMONIO			
Capital social	16	5,000	5,000
Reservas		4,122	2,122
Resultados acumulados		3,021,153	3,071,407
Total patrimonio		3,030,275	3,078,529
Total pasivos y patrimonio		9,846,872	11,014,257

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



José María Estela
Apoderado General



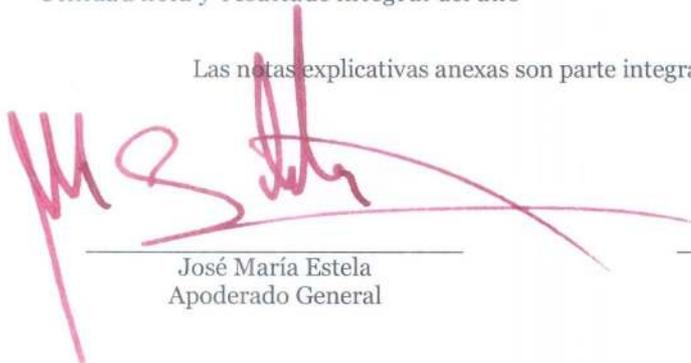
Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	7	28,881,861	23,835,565
Costo de productos vendidos	18	<u>(24,692,342)</u>	<u>(19,026,731)</u>
Utilidad bruta		4,189,519	4,808,834
Gastos de administración	18	<u>(1,094,359)</u>	<u>(872,299)</u>
Otros ingresos, neto		<u>128,780</u>	<u>82,924</u>
Utilidad operacional		3,223,940	4,019,459
Gastos financieros		<u>(63,465)</u>	<u>(48,595)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,160,475	3,970,864
Impuesto a la renta	14	<u>(708,729)</u>	<u>(919,405)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>2,451,746</u></u>	<u><u>3,051,459</u></u>

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



José María Estela
Apoderado General



Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social		Reservas		Resultados acumulados		Total
	Legal	Facultativa	Legal	Facultativa	Reserva de capital	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2012	5,000	-	501	1,621	19,948	3,090,578	3,117,648
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2012:	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(3,090,578)	(3,090,578)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	3,051,459	3,051,459
Saldo al 31 de diciembre del 2012	5,000	-	501	1,621	19,948	3,051,459	3,078,529
Resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de julio del 2013:	-	-	2,000	-	-	(2,000)	-
- Apropiación de reserva legal (Nota 17)	-	-	-	-	-	(2,500,000)	(2,500,000)
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,451,746	2,451,746
Saldo al 31 de diciembre del 2013	5,000	-	2,501	1,621	19,948	3,001,205	3,030,275

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


José María Estela
Apoderado General

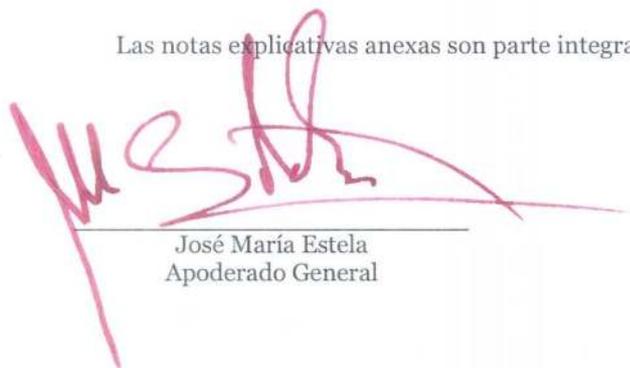

Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

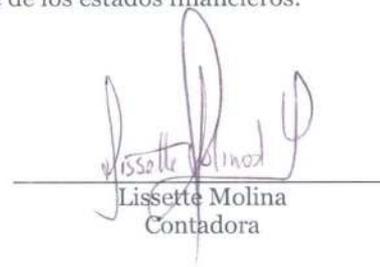
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,160,475	3,970,864
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	356,552	290,629
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	-	4,228
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	19,396	17,267
		<u>3,536,423</u>	<u>4,282,988</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,712,273)	889,660
Inventarios		141,540	(1,484,658)
Proveedores		(1,128,541)	1,421,659
Anticipo de clientes		25,449	(555,929)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		455,699	2,266,705
Provisiones		(121,058)	716,366
Impuestos por pagar		(159,400)	(1,015,696)
Otras provisiones		966,141	(701,721)
		<u>2,003,980</u>	<u>5,819,374</u>
Pago de impuesto a la renta		(919,405)	(504,806)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,084,575</u>	<u>5,314,568</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	10	(466,290)	(1,186,895)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(466,290)</u>	<u>(1,186,895)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos en efectivo		(2,500,000)	(3,090,578)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,500,000)</u>	<u>(3,090,578)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(1,881,715)	1,037,095
Efectivo al inicio del año		<u>2,048,201</u>	<u>1,011,106</u>
Efectivo al final del año		<u><u>166,486</u></u>	<u><u>2,048,201</u></u>

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



José María Estela
Apoderado General



Lissette Molina
Contadora

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

Las ventas de la Compañía se realizan en un nivel elevado de concentración, ya sea mediante convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con ciertas entidades y a través de órdenes de pedido específicas (ver Nota 7). Adicionalmente, 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.

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

1.2 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 1 de agosto del 2014 de la Administración de la Compañía y serán puestos a consideración 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 2013 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 Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013” de fecha 12 de febrero del 2014 que contiene el “Annual Report 2013”. 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.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y los 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012, 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 los documentos y cuentas por pagar a proveedores y a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus 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, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos concedidos a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del reembolso realizado, 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:

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- i) 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 se liquidan 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 de 2013 y 2012 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar clientes (ver Nota 7).

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -

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

2.5 Inventarios -

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, plantas y equipos).

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El 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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la Renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2013 y 2012, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) 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 preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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 2013 y 2012 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 de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos o los gastos de administración en función de la labor de la persona que recibe este beneficio.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Beneficios de empleados a largo plazo (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 del 7% anual para los años 2013 y 2012, ver Nota 15.

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.

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 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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Cambios en las políticas contables -

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero del 2013 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero del 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero de 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, incluye la definición de "entidad de inversión", la cuales estarán exentas de consolidación en la mayoría de sus filiales.	1 de enero de 2014
NIC 36	Enmienda en la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- (a) *Deterioro de cuentas por cobrar:*

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

4. 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 (incluyendo el 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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 noventa 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.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Hasta 1 año</u>
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	860,337
Entidades relacionadas	4,578,214
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	1,988,878
Entidades relacionadas	4,122,515

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total deuda (1)	5,438,551	6,111,393
Menos: Efectivo	<u>(166,486)</u>	<u>(2,048,201)</u>
Deuda neta	5,272,065	4,063,192
Total patrimonio	<u>3,030,275</u>	<u>3,078,529</u>
Capital total	8,302,340	7,141,721
Ratio de apalancamiento	63.50%	56.89%

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	<u>166,486</u>	<u>2,048,201</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	3,487,360	1,743,884
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	27,570
Otras cuentas por cobrar	<u>148,015</u>	<u>151,648</u>
Total activos financieros	<u><u>3,801,861</u></u>	<u><u>3,971,303</u></u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	860,337	1,988,878
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>4,578,214</u>	<u>4,122,515</u>
Total pasivos financieros	<u><u>5,438,551</u></u>	<u><u>6,111,393</u></u>

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Valor razonable de instrumentos financieros -**

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

6. EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	400	400
Bancos (1)	<u>166,086</u>	<u>2,047,801</u>
	<u><u>166,486</u></u>	<u><u>2,048,201</u></u>

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

7. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Composición:

	<u>Ventas netas</u>		<u>Saldos por cobrar</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Holcim Ecuador S.A. (1)	14,106,288	13,768,424	1,404,361	762,403
Lafarge Cementos S.A. (2)	3,577,327	2,736,432	267,148	591,451
Central Azucarero Portuguesa	2,906,016	1,906,647	-	143,079
Industrias Guapan S.A. (3)	1,294,249	1,238,947	-	-
Cemento Chimborazo C.A. (4)	1,276,848	1,277,675	-	-
Intaco Ecuador S.A. (4)	1,180,784	1,534,397	142,503	132,359
Union Cementera Nacional (4)	773,894	-	677,871	-
Ecudos S.A. (4)	708,829	-	408,554	-
Otros	3,057,626	1,373,043	591,986	119,655
	<u><u>28,881,861</u></u>	<u><u>23,835,565</u></u>	<u>3,492,423</u>	<u>1,748,947</u>
(-) Provisión por deterioro			<u>(5,063)</u>	<u>(5,063)</u>
			<u><u>3,487,360</u></u>	<u><u>1,743,884</u></u>

(1) Con fecha 15 de enero del 2008, la Compañía suscribió con Holcim Ecuador S.A. un contrato de suministro de fundas para despacho de cemento con una vigencia de cinco años. A partir de enero del 2013, por decisión de Holcim Ecuador S.A., el suministro de fundas se efectúa bajo órdenes de compra mensuales.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Con fecha 1 de febrero del 2012, la Compañía suscribió con Lafarge Cementos S.A. un contrato de suministro de fundas para envase 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 2015.
- (3) A partir del mes de abril del año 2012, la Compañía inició una relación comercial con Industrias Guapán S.A. para la venta de sacos de papel. En abril del 2013 se firmó un contrato de suministro de 9,536,000 sacos de papel con un plazo de 10 meses a partir de la fecha de suscripción de dicho contrato. Posteriormente, en julio del 2014, se firma un contrato para el suministro de 5,420,000 sacos de doble capa con un plazo de 7 meses.
- (4) El suministro de fundas (sacos) con estas compañías se realiza a través de órdenes de pedido específicas.

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Cartera corriente	3,120,897	89%	1,275,842	73%
De 0 a 30 días (vencido) (1)	<u>371,526</u>	11%	<u>473,105</u>	27%
	3,492,423	100%	1,748,947	100%
(-) Provisión por deterioro	<u>(5,063)</u>	0.1%	<u>(5,063)</u>	0.3%
	<u><u>3,487,360</u></u>		<u><u>1,743,884</u></u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Administración de la Compañía no ha reconocido provisión por concepto de deterioro de acuerdo a la mejor estimación efectuada sobre sus cuentas por cobrar comerciales.

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos terminados	647,009	1,039,643
Materias primas (1)	632,878	591,942
Repuestos y Accesorios	137,520	67,768
Abastecimiento y Accesorios	18,181	10,018
Productos en proceso	7,335	9,516
Inventario en Tránsito (2)	<u>1,731,164</u>	<u>1,596,740</u>
	<u><u>3,174,087</u></u>	<u><u>3,315,627</u></u>

- (1) Incluye principalmente bobinas de papel cartón.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

9. INVERSION EN SUBSIDIARIA

Composición:

<u>Razón Social</u>	<u>Participación en el capital</u> %	<u>US\$ (1)</u>	<u>Valor patrimonial proporcional (referencial) US\$</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
2013					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	19,356	4,800,771	<u>214,650</u>	Recicladora de papel
2012					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	21,133	4,485,120	<u>214,650</u>	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 1,927 (2012: 1,765) pesos colombianos por US\$1.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

Descripción	Autos, camperos y en montacargas	Equipo de procesamiento de datos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo (1)	Total
Al 1 de enero del 2012					
Costo histórico	99,553	38,644	71,042	3,077,703	3,286,943
Depreciación acumulada	(63,395)	(34,851)	(34,696)	(1,756,533)	(1,889,474)
Valor en libros	36,159	3,793	36,346	1,321,171	1,397,469
Movimiento 2012					
Adiciones	-	3,147	4,960	1,178,788	1,186,895
Bajas	-	-	(1,239)	(2,989)	(4,228)
Depreciación del año	(5,360)	(3,232)	(9,883)	(272,154)	(290,629)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	30,799	3,708	30,184	2,224,816	2,289,507
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo histórico	99,553	41,791	74,763	4,253,502	4,469,610
Depreciación acumulada	(68,755)	(38,083)	(44,579)	(2,028,687)	(2,180,103)
Valor en libros	30,799	3,708	30,184	2,224,816	2,289,507
Movimiento 2013					
Adiciones	-	-	2,490	463,800	466,290
Depreciación del año	(5,358)	(1,370)	(5,060)	(344,764)	(356,552)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	25,441	2,338	27,614	2,343,852	2,399,245
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo histórico	99,553	41,791	77,253	4,717,302	4,935,900
Depreciación acumulada	(74,113)	(39,453)	(49,639)	(2,373,451)	(2,536,655)
Valor en libros	25,441	2,338	27,614	2,343,852	2,399,245

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

11. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores nacionales	718,925	1,950,596
Proveedores del exterior	<u>141,412</u>	<u>38,282</u>
	<u>860,337</u>	<u>1,988,878</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Cartón de Colombia S.A.	<u>-</u>	<u>27,570</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Cartón de Colombia S.A. (1)	4,577,372	4,121,858
Smurfit Latin America	842	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. (1)	<u>-</u>	<u>657</u>
	<u>4,578,214</u>	<u>4,122,515</u>

- (1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones:

Compras (1)

Cartón de Colombia S.A.	17,892,655	15,649,311
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	290,848	658

Servicios adquiridos en el exterior

Cartón de Colombia S.A.	110,540	117,817
-------------------------	---------	---------

(1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2013				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales	71,333	379,212	368,248	82,297
Otras provisiones (1)	515,217	558,963	690,985	383,195
	<u>586,550</u>	<u>938,175</u>	<u>1,059,233</u>	<u>465,492</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 15)	<u>66,848</u>	<u>24,340</u>	<u>4,944</u>	<u>86,244</u>
2012				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales	55,708	268,564	252,939	71,333
Otras provisiones (1)	522,895	861,959	869,637	515,217
	<u>578,603</u>	<u>1,130,523</u>	<u>1,122,576</u>	<u>586,550</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 15)	<u>49,581</u>	<u>17,267</u>	-	<u>66,848</u>

(1) Incluye US\$557,731 (2012: US\$700,741) correspondiente a la participación laboral. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se cancelaron aproximadamente US\$175,000 y US\$186,000, por concepto de anticipo de participación a los trabajadores.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. IMPUESTOS

Impuestos por recuperar-

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Iva crédito tributario	-	316,724
Retenciones en la fuente	257,029	220,875
Impuesto salida divisas	-	685,571
	<u>257,029</u>	<u>1,223,170</u>

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2011 a 2013 están sujetos a una posible fiscalización.

Impuesto a la renta -

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente: (1)	708,729	919,405
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
	<u>708,729</u>	<u>919,405</u>

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

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	3,718,206	4,671,605
Menos-Participación laboral	<u>557,731</u>	<u>700,741</u>
	3,160,475	3,970,864
Más-Gastos no deducibles (a)	<u>61,020</u>	<u>26,549</u>
Base Tributaria	3,221,495	3,997,413
Tasa Impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>708,729</u></u>	<u><u>919,405</u></u>

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

Durante el 2013 y 2012 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\$177,442 y US\$148,000, respectivamente, montos que no superaban el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$708,729 y US\$919,405, incluidos en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de cada año.

Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2013, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. A la fecha de emisión de estos estados financieros el estudio se encuentra en proceso de finalización.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	8.6	8.5
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	52,440	40,455	14,408	9,126
Costo laboral por servicios actuariales	15,752	11,866	3,506	2,476
Costo financiero	3,671	2,319	996	469
Pérdidas (ganancias) actuariales	414	(2,200)	(280)	2,337
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas:	(4,663)	-		
Al 31 de diciembre	<u>67,614</u>	<u>52,440</u>	<u>18,630</u>	<u>14,408</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía ha alcanzado los límites establecidos en la normativa vigente.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. En

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

razón de resolución específica de la Superintendencia de Compañías, en concordancia con la adopción inicial de las NIIF, la reserva fue transferida a Resultados acumulados.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	20,903,525	-	20,903,525
Remuneraciones y beneficios sociales	790,231	144,640	934,871
Participación laboral	557,731	-	557,731
Arriendos	89,663	27,544	117,207
Energía y agua	75,394	25,608	101,002
Depreciaciones	354,655	1,897	356,552
Gastos de mantenimiento	585,347	2,210	587,557
Otros gastos	1,335,796	892,460	2,228,256
	<u>24,692,342</u>	<u>1,094,359</u>	<u>25,786,701</u>
<u>2012</u>			
Consumo de materias primas	16,308,695	-	16,308,695
Remuneraciones y beneficios sociales	747,045	152,257	899,302
Participación laboral	611,994	88,747	700,741
Arriendos	79,468	18,734	98,202
Energía y agua	80,017	-	80,017
Depreciaciones	285,319	5,310	290,629
Gastos de mantenimiento	297,144	7,761	304,905
Otros gastos	617,049	599,490	1,216,539
	<u>19,026,731</u>	<u>872,299</u>	<u>19,899,030</u>

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

* * * *