

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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.

Situación financiera -

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Finalmente, durante los años 2014 y 2013 se ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la situación descrita en el párrafo anterior no ha originado impactos significativos hasta el momento, no obstante se encuentra analizando los posibles efectos que la realidad económica pudiera tener sobre las operaciones de la Compañía.

1.2 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 30 de abril de 2015 de la Administración de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 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.

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 2014" de fecha 11 de febrero del 2015 que contiene el "Annual Report 2014". 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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 o 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 o 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 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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:

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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, 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:

- 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 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.

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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Autos, camperos y montacargas	5
Equipo de procesamiento de datos	3
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10

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

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año 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 reduce al 12% 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 2014 y 2013, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables. Ver Nota 14.

- (ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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) 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.
- 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, para el 2014 del 6.54% (2013: 7%). 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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2014 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 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente.

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

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	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 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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:*

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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 (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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

(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.

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 1 año</u>
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	1,337,116
Entidades relacionadas	3,641,204
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	860,337
Entidades relacionadas	4,578,214

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deuda (1)	4,978,320	5,438,551
Menos: Efectivo	<u>(125,972)</u>	<u>(166,486)</u>
Deuda neta	4,852,348	5,272,065
Total patrimonio	<u>2,780,359</u>	<u>3,030,275</u>
Capital total	7,632,707	8,302,340
Ratio de apalancamiento	63.57%	63.50%

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	<u>125,972</u>	<u>166,486</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	3,264,624	3,487,360
Otras cuentas por cobrar	<u>275,601</u>	<u>148,014</u>
Total activos financieros	<u><u>3,666,197</u></u>	<u><u>3,801,860</u></u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	1,337,116	860,337
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>3,641,204</u>	<u>4,578,214</u>
Total pasivos financieros	<u><u>4,978,320</u></u>	<u><u>5,438,551</u></u>

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

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

6. EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	400	400
Bancos (1)	<u>125,572</u>	<u>166,086</u>
	<u>125,972</u>	<u>166,486</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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Holcim Ecuador S.A. (1)	13,332,971	14,106,288	954,107	1,404,361
Central Azucarero Portuguesa C.A.	4,142,073	2,906,016	429,172	-
Lafarge Cementos S.A. (2)	2,980,924	3,577,327	416,686	267,148
Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M.(4)	1,632,613	773,894	515,331	677,871
Cemento Chimborazo C.A. (4)	1,461,660	1,276,848	-	-
Intaco Ecuador S.A. (4)	1,388,072	1,180,784	-	142,503
Industrias Guapán S.A. (3)	1,220,206	1,294,249	-	-
Ecudos S.A. (4)	446,190	708,829	-	408,554
Otros	<u>3,249,139</u>	<u>3,057,626</u>	<u>954,391</u>	<u>591,986</u>
	<u>29,853,848</u>	<u>28,881,861</u>	3,269,687	3,492,423
(-) Provisión por deterioro			<u>(5,063)</u>	<u>(5,063)</u>
			<u>3,264,624</u>	<u>3,487,360</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 DE 2014 (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>2014</u>		<u>2013</u>	
Cartera corriente	2,979,117	91%	3,120,897	89%
De 0 a 30 días (vencido) (1)	<u>290,570</u>	9%	<u>371,526</u>	11%
	3,269,687	100%	3,492,423	100%
(-) Provisión por deterioro	<u>(5,063)</u>	0.2%	<u>(5,063)</u>	0.1%
	<u>3,264,624</u>		<u>3,487,360</u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	589,719	647,009
Materias primas (1)	568,232	632,878
Repuestos y Accesorios	128,892	137,520
Productos en proceso	37,206	7,335
Abastecimiento y Accesorios	26,818	18,181
Inventario en Tránsito (2)	<u>1,155,818</u>	<u>1,731,164</u>
	<u>2,506,685</u>	<u>3,174,087</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 DE 2014**

(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>
<u>2014</u>					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	15.594	4.244,126	<u>214,650</u>	Recicladora de papel
<u>2013</u>					
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	94.91%	19.356	4.800,771	<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 2,392 (2013: 1,927) 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	Edificios	Autos, camperos y en montacargas	Equipo de procesamiento de datos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo (1)	Total
Al 1 de diciembre del 2013						
Costo histórico	-	99,553	41,791	74,763	4,253,502	4,469,609
Depreciación acumulada	-	(68,755)	(38,083)	(44,579)	(2,028,687)	(2,180,104)
Valor en libros	-	30,798	3,708	30,184	2,224,815	2,289,505
Movimiento 2013						
Adiciones	-	-	-	2,490	463,800	466,290
Depreciación del año	-	(5,357)	(1,370)	(5,060)	(344,763)	(356,550)
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	4,935,899
Depreciación acumulada	-	(74,112)	(39,453)	(49,630)	(2,373,450)	(2,536,554)
Valor en libros	-	25,441	2,338	27,614	2,343,852	2,399,245
Movimiento 2014						
Adiciones	74,750	66,000	2,438	-	611,311	754,499
Bajas	-	-	-	(4,977)	(56,897)	(61,874)
Depreciación del año	-	(5,908)	(1,296)	(736)	(421,988)	(429,928)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	74,750	85,533	3,480	21,901	2,476,278	2,661,942
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo histórico	74,750	165,553	44,229	77,253	5,328,613	5,690,398
Depreciación acumulada	-	(80,020)	(40,749)	(55,352)	(2,852,335)	(3,028,456)
Valor en libros	74,750	85,533	3,480	21,901	2,476,278	2,661,942

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(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>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores nacionales	1,167,503	718,925
Proveedores del exterior	<u>169,613</u>	<u>141,412</u>
	<u>1,337,116</u>	<u>860,337</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Cartón de Colombia S.A. (1)	3,393,294	4,577,372
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. (1)	247,760	-
Smurfit Kappa Packing	<u>150</u>	<u>842</u>
	<u>3,641,204</u>	<u>4,578,214</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 DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras</u> (1)		
Cartón de Colombia S.A.	15,405,173	17,892,655
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	315,600	290,848
Smurfit Kappa Packing	150	842
<u>Servicios adquiridos en el exterior</u>		
Cartón de Colombia S.A.	-	110,540

(1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2014				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales	82,297	396,177	384,054	94,420
Otras provisiones (1)	383,115	808,310	739,732	451,693
	<u>465,412</u>	<u>1,204,487</u>	<u>1,123,786</u>	<u>546,113</u>
2013				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales	71,333	379,212	368,248	82,297
Otras provisiones (1)	515,217	558,963	691,065	383,115
	<u>586,550</u>	<u>938,175</u>	<u>1,059,313</u>	<u>465,412</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>

(1) Incluye US\$633,721 (2013: US\$557,731) correspondiente a la participación laboral. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se cancelaron aproximadamente US\$180,184 y US\$175,000, 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 DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. IMPUESTOS

Impuestos por recuperar-

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones en la fuente	<u>259,954</u>	<u>257,029</u>
	<u>259,954</u>	<u>257,029</u>

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2011 a 2014 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>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente: (1)	839,796	708,729
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
	<u>839,796</u>	<u>708,729</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 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	4,224,805	3,718,206
Menos-Participación laboral	<u>633,721</u>	<u>557,731</u>
	3,591,084	3,160,475
Más-Gastos no deducibles (a)	<u>226,167</u>	<u>61,020</u>
Base Tributaria	3,817,251	3,221,495
Tasa Impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>839,795</u>	<u>708,729</u>

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

Durante el 2014 y 2013 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\$217,997 y US\$177,442, respectivamente, montos que no superaban el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$839,795 y US\$708,729, 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 2013, 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 2014, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. 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 2014 y 2013, 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. Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	8.8	8.6
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	14.02%	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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	67,614	52,440	18,630	14,408
Costo laboral por servicios actuariales	18,741	15,752	3,965	3,506
Costo financiero	4,733	3,671	1,288	996
Pérdidas (ganancias) actuariales	12,749	414	651	(280)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas:	<u>(4,192)</u>	<u>(4,663)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>99,645</u>	<u>67,614</u>	<u>24,534</u>	<u>18,630</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral por servicios actuariales	18,741	15,752	3,965	3,506
Costo financiero	4,733	3,671	1,288	996
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	<u>(4,192)</u>	<u>(4,663)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
A 31 de diciembre	<u>19,282</u>	<u>14,760</u>	<u>5,253</u>	<u>4,502</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 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 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:

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	20,751,381	-	20,751,381
Remuneraciones y beneficios sociales	850,229	162,808	1,013,037
Participación laboral	633,721	-	633,721
Arriendos	100,915	27,822	128,737
Energía y agua	94,002	19,536	113,538
Depreciaciones	489,403	2,399	491,802
Gastos de mantenimiento	688,838	32,475	721,313
Otros gastos	1,459,137	1,010,939	2,470,076
	<u>25,067,626</u>	<u>1,255,979</u>	<u>26,323,605</u>
<u>2013</u>			
Consumo de materias primas	20,903,525	-	20,903,525
Remuneraciones y beneficios sociales	790,231	144,506	934,737
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	1,895	356,550
Gastos de mantenimiento	585,347	2,210	587,557
Otros gastos	1,335,796	892,462	2,228,258
	<u>24,692,342</u>	<u>1,094,225</u>	<u>25,786,567</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

* * * *