

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Quito, 30 de junio del 2010

Expediente No. 48758

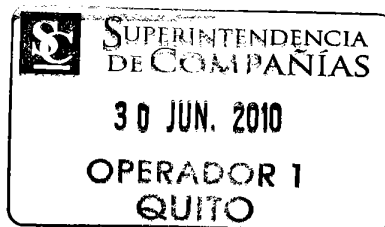
De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de **Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,

  
Christian Robayo

Adjunto:  
lo indicado



**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balances consolidados generales

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I - Información para consolidación

**Abreviaturas usadas:**

|             |   |                                                                                                                                 |
|-------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| US\$        | - | Dólar estadounidense                                                                                                            |
| Matriz      | - | Smurfit Kappa Ecuador S.A.                                                                                                      |
| Subsidiaria | - | Compañía Colombiana Recicladora S.A.                                                                                            |
| NEC No. 17  | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" |
| NEC No. 19  | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 "Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"    |

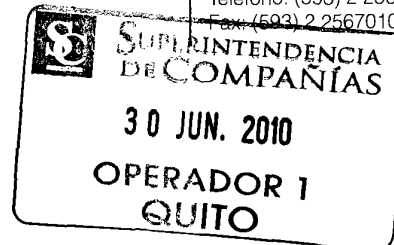
PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

**Smurfit Kappa Ecuador S.A.**

Quito, 30 de junio del 2010



### *Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, 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. y su subsidiaria es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Excepto por lo expresado en el párrafo 4 siguiente, efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables,

A los accionistas de  
**Smurfit Kappa Ecuador S.A.**  
Quito, 30 de junio del 2010

así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

*Base para una opinión calificada*

4. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros consolidados adjuntos, la maquinaria y equipo de la planta de producción de la Matriz se encuentran instaladas sobre los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 30 de junio del 2010, el mismo que está siendo renovado por un año más. Debido a que a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración de la Compañía no ha efectuado una estimación de los costos que serán necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de la planta de producción en el nuevo predio, no se cuenta aún con los elementos suficientes para establecer el monto de los ajustes y/o exposiciones adicionales a ser incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos.

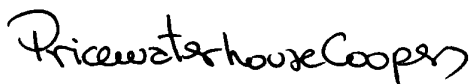
*Opinión calificada*

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros consolidados arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Asuntos que requieren énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre el siguiente asunto:

6. Tal como se explica en las Notas 1 y 4 a los estados financieros consolidados, las operaciones de la Matriz corresponden a ventas que se realizan en su mayor parte a tres clientes, según convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades; las ventas de la subsidiaria, por su parte, están principalmente concentradas en dos entidades relacionadas. Por lo antes expuesto, las actividades consolidadas dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con los tres principales clientes de la Matriz y con entidades relacionadas.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Carlos R. Cruz  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 25984



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**BALANCES CONSOLIDADOS GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo                               | Referencia<br>a Notas | 2009      | 2008      | Pasivo y patrimonio                         | Referencia<br>a Notas | 2009      | 2008      |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|---------------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |                       |           |           | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |                       |           |           |
| Caja y bancos                        |                       | 1,096,838 | 22,990    | Cuentas por pagar                           |                       |           |           |
|                                      |                       |           |           | Obligaciones financieras y sobregiros       | 6                     | 445,145   | 1,058,680 |
| Documentos y cuentas por cobrar      |                       |           |           | Proveedores                                 |                       | 1,848,670 | 2,155,391 |
| Clientes                             | 4                     | 3,485,926 | 4,097,645 | Compañías relacionadas                      | 9                     | 1,263,684 | 356,638   |
| Anticipo a proveedores               |                       | 85,752    | 1,300     | Impuestos por pagar                         | 8                     | 707,320   | 1,030,784 |
| Impuestos por cobrar                 |                       | 387,901   | 447,040   | Otros pasivos                               |                       | 253,494   | -         |
| Cuentas por cobrar empleados         |                       | 24,481    | 9,100     |                                             |                       | 4,518,313 | 4,601,493 |
|                                      |                       | 3,984,060 | 4,555,085 |                                             |                       |           |           |
| Provisión para cuentas incobrables   | 4 y 8                 | (5,063)   | (12,213)  | Beneficios sociales                         | 8                     | 121,955   | 111,187   |
|                                      |                       | 3,978,997 | 4,542,872 | Otras provisiones                           | 8                     | 247,218   | 252,732   |
|                                      |                       |           |           |                                             |                       | 369,173   | 363,919   |
| Inventarios                          | 3                     | 1,998,628 | 1,665,842 | Total del pasivo corriente                  |                       | 4,887,486 | 4,965,412 |
| Gastos pagados por anticipado        |                       | 11,296    | 14,033    |                                             |                       |           |           |
|                                      |                       |           |           | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                 |                       |           |           |
| Total del activo corriente           |                       | 7,085,759 | 6,245,737 | Obligaciones financieras                    | 6                     | 149,303   | 406,872   |
| <b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>       |                       | 150,402   | -         | Jubilación patronal y desahucio             | 8 y 10                | 24,526    | -         |
|                                      |                       |           |           | Interés minoritario                         |                       | 173,051   | 106,527   |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,</b> |                       |           |           |                                             |                       | 346,880   | 513,399   |
| <b>menos depreciación acumulada</b>  | 5                     | 2,568,337 | 2,587,940 | Total del pasivo                            |                       | 5,234,366 | 5,478,811 |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                 |                       | 40,335    | 29,340    | <b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b> |                       | 4,610,467 | 3,384,206 |
|                                      |                       | 9,844,833 | 8,863,017 |                                             |                       | 9,844,833 | 8,863,017 |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
José María Estela  
Apoderado General

  
Luis Cáceres  
Contador

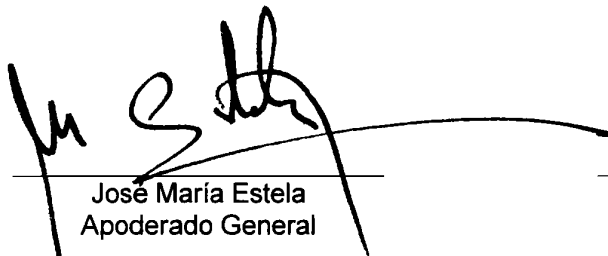


SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                       | Referencia<br>a Notas | 2009                    | 2008                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventas netas                                                                                          | 4                     | 40,515,661              | 42,681,118              |
| Costo de productos vendidos                                                                           |                       | <u>(32,819,220)</u>     | <u>(34,821,849)</u>     |
| Utilidad bruta en ventas                                                                              |                       | <u>7,696,441</u>        | <u>7,859,269</u>        |
| Gastos operativos                                                                                     |                       |                         |                         |
| De administración                                                                                     |                       | (1,130,868)             | (1,206,562)             |
| Financieros                                                                                           |                       | (2,526,512)             | (2,233,259)             |
| Otros                                                                                                 |                       | <u>(58,733)</u>         | <u>(29,299)</u>         |
|                                                                                                       |                       | <u>(3,716,113)</u>      | <u>(3,469,120)</u>      |
| Utilidad en operación                                                                                 |                       | 3,980,328               | 4,390,149               |
| Otros gastos, neto                                                                                    |                       | <u>(35,352)</u>         | <u>(62,114)</u>         |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores<br>en las utilidades y del impuesto a la renta |                       | 3,944,976               | 4,328,035               |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                   |                       | (376,766)               | (382,549)               |
| Impuesto a la renta                                                                                   |                       | <u>(979,020)</u>        | <u>(1,139,043)</u>      |
| Utilidad antes de Interés minoritario                                                                 |                       | 2,589,190               | 2,806,443               |
| Interés minoritario                                                                                   |                       | <u>(51,608)</u>         | <u>(61,945)</u>         |
| Utilidad neta del año                                                                                 |                       | <u><u>2,537,582</u></u> | <u><u>2,744,498</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
José María Estela  
Apoderado General

  
Luis Cáceres  
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                           | Capital<br>social (1) | Reserva<br>legal | Reserva de<br>capital | Reserva<br>facultativa | Reserva por<br>valuación<br>de activos | Resultados<br>acumulados | Total       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------------------|--------------------------|-------------|
| Saldos al 1 de enero del 2008                                                                             | 1,000                 | 501              | 19,948                | 1,621                  | -                                      | 1,669,312                | 1,692,382   |
| Resolución de la Junta de Accionistas del<br>12 de septiembre del 2008:<br>Dividendos pagados en efectivo | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | (1,144,967)              | (1,144,967) |
| Revaluación de activos según Decreto 2649/93                                                              | -                     | -                | -                     | -                      | 329,122                                | -                        | 329,122     |
| Ajustes por conversión (Nota 2 c)                                                                         | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | (236,829)                | (236,829)   |
| Utilidad neta del año                                                                                     | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | 2,744,498                | 2,744,498   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008                                                                        | 1,000                 | 501              | 19,948                | 1,621                  | 329,122                                | 3,032,014                | 3,384,206   |
| Resolución de la Junta de Accionistas del<br>30 de abril del 2009:<br>Dividendos pagados en efectivo      | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | (1,589,448)              | (1,589,448) |
| Resolución de la Junta de Accionistas del<br>15 de diciembre del 2009:<br>Incremento de capital           | 4,000                 | -                | -                     | -                      | -                                      | (4,000)                  | -           |
| Ajuste por revaluación de activos                                                                         | -                     | -                | -                     | -                      | 59,846                                 | -                        | 59,846      |
| Ajustes por conversión (Nota 2 c)                                                                         | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | 218,281                  | 218,281     |
| Utilidad neta del año                                                                                     | -                     | -                | -                     | -                      | -                                      | 2,537,582                | 2,537,582   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009                                                                        | 5,000                 | 501              | 19,948                | 1,621                  | 388,968                                | 4,194,429                | 4,610,467   |

(1) Ver Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
José María Estela  
Apoderado General

  
Luis Cáceres  
Contador

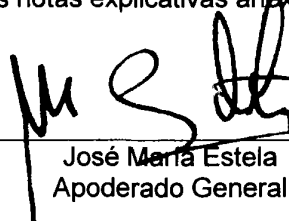


SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                         | Referencia<br>a Notas | 2009               | 2008               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                               |                       |                    |                    |
| Utilidad neta del año                                                                   |                       | 2,537,582          | 2,744,498          |
| Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: |                       |                    |                    |
| Depreciación                                                                            | 5                     | 380,908            | 393,735            |
| Provisión para cuentas incobrables                                                      | 8                     | (7,150)            | (11,316)           |
| Amortización Propiedades arrendadas                                                     |                       | (10,995)           | 8,280              |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                                          | 8                     | 24,526             | -                  |
| Ajustes por conversión                                                                  |                       | 218,281            | (236,829)          |
| Interés minoritario                                                                     |                       | 66,524             | 66,895             |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                    |                       |                    |                    |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                         |                       | 571,025            | (1,238,966)        |
| Inventarios                                                                             |                       | (332,786)          | (509,726)          |
| Gastos pagados por anticipado                                                           |                       | 2,737              | (488)              |
| Cuentas por pagar                                                                       |                       | 1,109,784          | 260,596            |
| Beneficios sociales                                                                     |                       | 10,768             | 12,578             |
| Otras provisiones                                                                       |                       | (5,514)            | 109,901            |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                          |                       | <b>4,565,690</b>   | <b>1,599,158</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                               |                       |                    |                    |
| Incremento de propiedades, planta y equipo                                              | 5                     | (301,459)          | (121,608)          |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                          |                       | <b>(301,459)</b>   | <b>(121,608)</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                          |                       |                    |                    |
| Disminución de inversiones temporales                                                   |                       | -                  | 2,493              |
| Incremento de inversiones en acciones                                                   |                       | (150,402)          | -                  |
| (Disminución) incremento de obligaciones financieras y sobregiros                       |                       | (613,535)          | 1,154,762          |
| Disminución de obligaciones financieras a largo plazo                                   |                       | (836,998)          | -                  |
| Disminución de préstamos a largo plazo                                                  |                       | -                  | (1,596,576)        |
| Dividendos pagados                                                                      |                       | (1,589,448)        | (1,144,967)        |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>                     |                       | <b>(3,190,383)</b> | <b>(1,584,288)</b> |
| <b>Incremento (Disminución) neto de efectivo</b>                                        |                       | <b>1,073,848</b>   | <b>(106,738)</b>   |
| Caja y bancos al principio del año                                                      |                       | 22,990             | 129,728            |
| <b>Caja y bancos al final del año</b>                                                   |                       | <b>1,096,838</b>   | <b>22,990</b>      |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
José María Estela  
Apoderado General

  
Luis Cáceres  
Contador



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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

Smurfit Kappa Ecuador S.A. (Matriz) 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 Compañía tiene una subsidiaria: "Inmunizadoras Unidas S.A. - Inmuniza", la cual fue constituida de acuerdo con las leyes Colombianas en el año 1981 teniendo como objetivo principal, la instalación y explotación de plantas recolectoras y procesadoras de desperdicio de papel, cartón, plástico y todo material reciclable. La subsidiaria, mediante escritura pública 5089 del 27 de octubre del 2006, cambio su razón social por "Compañía Colombiana Recicladora S.A".

Smurfit Kappa Ecuador S.A. y su subsidiaria forman parte del grupo de empresas Smurfit Kappa, el cual se dedica principalmente a la manufactura de papel, cartón, plástico y otros productos similares. Cada una de las empresas que conforma el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades crediticias para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la subsidiaria corresponden fundamentalmente a la venta de productos a las entidades relacionadas Cartón de Colombia S.A. y Papelsa S.A. a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas empresas (Ver Nota 9). Adicionalmente, las operaciones de la Matriz corresponden a ventas que se realizan en su mayor parte a tres clientes, según convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. Por lo antes expuesto, las actividades consolidadas dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con los tres principales clientes de la Matriz y con entidades relacionadas.

#### **Situación económica -**

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Matriz la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones por lo que los resultados netos del año no se vieron afectados y mantuvieron los niveles de rentabilidad respecto del año 2008.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17 y los saldos correspondientes a la subsidiaria los cuales fueron convertidos a dólares estadounidenses en la forma que se explica más adelante.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de Smurfit Kappa Ecuador S.A., consolidados con los de su subsidiaria en los cuales mantiene una participación accionaria del 94.91%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

Los estados financieros de la subsidiaria son preparados con base en principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Si bien éstos no fueron ajustados para

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

presentar la situación financiera y los resultados de sus operaciones de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las diferencias no son significativas.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha de la Matriz y Subsidiaria incluidos en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

**c) Moneda extranjera -**

La posición financiera y los resultados de la subsidiaria, cuya moneda funcional es el peso colombiano (moneda considerada como no hiperinflacionaria), fueron traducidos como sigue:

- los activos y pasivos monetarios son traducidos utilizando el tipo de cambio de cierre.
- los activos y pasivos no monetarios son traducidos a tasas de cambio históricas.
- los ingresos y gastos son traducidos utilizando el tipo de cambio promedio.
- las diferencias en cambio resultantes se reconocen como un (cargo) o crédito, según corresponda a los resultados acumulados consolidados (este efecto se muestra en el estado de cambios en el patrimonio como un cargo al rubro Resultados acumulados al 31 de diciembre del 2009 por US\$218,281 (2008: US\$236,829).

**d) Caja y bancos -**

Comprenden el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y repuestos y accesorios, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados comprende: materia prima, mano de obra directa, otros costos indirectos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**f) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones que posee la subsidiaria en una entidad no controlada se muestran al costo histórico.

**g) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo descrito en los literales a) y c) anteriores, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**h) Otros activos -**

Comprende los gastos incurridos por adecuaciones a la propiedad arrendada a Holcim Ecuador S.A. (ver Nota 5), y se amortizan a cinco años a una tasa del 20% anual. Se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada.

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Matriz debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**j) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables, de acuerdo con la legislación del país donde se encuentra domiciliada cada empresa, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y la subsidiaria.

Para la Matriz, las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Matriz calculó el impuesto a la renta de los años 2009 y 2008 a la tasa del

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

25%.

La provisión para impuesto a la renta de la subsidiaria de los años 2009 y 2008 se calcula a la tasa del 33% aplicada a la renta presuntiva o a la renta líquida fiscal, la que fuere mayor, de acuerdo con la legislación tributaria de Colombia.

**k) Reserva de capital - Matriz**

Este rubro incluye los saldos que la Matriz ha registrado en la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares al 31 de diciembre del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta de Capital social cuando se completen los trámites legales pertinentes. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía Matriz.

**l) Reserva por valuación - Subsidiaria**

El saldo de esta cuenta es la contrapartida de las variaciones en el valor de las propiedades, planta y equipo generados por un avalúo técnico efectuado en el 2008 por un perito independiente, de acuerdo con lo definido en el Decreto 2649/93 de la República de Colombia.

La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Subsidiaria.

**m) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos y se reconocen cuando los bienes han sido entregados al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y su subsidiaria, por ser empresas que tienen activos totales superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución y del Oficio Circular No. SC.ICIG.2010.024 del 15 de marzo del 2010, se establece que empresas como Smurfit Kappa Ecuador S.A. y su subsidiaria deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implantación y hasta septiembre del 2010 preparar las conciliaciones entre el patrimonio neto reportado bajo NEC y el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. Las referidas conciliaciones deben ser actualizadas al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para Smurfit Kappa Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implantación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

**NOTA 3 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                         | <u>2009</u>      | <u>2008</u>      |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Producto terminado      | 836,779          | 858,095          |
| Inventarios en tránsito | 674,154          | 369,228          |
| Materia prima           | 403,889          | 350,188          |
| Repuestos y accesorios  | 83,806           | 88,331           |
|                         | <u>1,998,628</u> | <u>1,665,842</u> |

#### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

| <u>Cliente</u>              | <u>Ventas Netas</u> |                   | <u>Saldos por Cobrar</u> |                  |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|------------------|
|                             | <u>2009</u>         | <u>2008</u>       | <u>2009</u>              | <u>2008</u>      |
| Cartón de Colombia S.A. (1) | 11,888,000          | 15,768,201        | -                        | -                |
| Papelsa S.A. (1)            | 12,997,038          | 9,231,232         | -                        | -                |
| Holcim Ecuador S.A. (2)     | 11,056,813          | 11,474,493        | 28,924                   | 822,511          |
| Cemento Chimborazo C.A. (3) | 1,569,863           | 1,218,840         | 120,413                  | 94,752           |
| Intaco Ecuador S.A. (3)     | 1,295,046           | 1,298,050         | 210,387                  | 213,521          |
| Otros menores               | <u>1,708,901</u>    | <u>3,690,302</u>  | <u>3,126,202</u>         | <u>2,966,861</u> |
|                             | <u>40,515,661</u>   | <u>42,681,118</u> | 3,485,926                | 4,097,645        |
| Provisión incobrables       |                     |                   | <u>(5,063)</u>           | <u>(12,213)</u>  |
|                             |                     |                   | <u>3,480,863</u>         | <u>4,085,432</u> |

- (1) Ver Nota 9.
- (2) Con fecha 15 de enero del 2008 la Matriz suscribió con Holcim Ecuador S.A. un contrato de suministro de fundas para despacho de cemento con una vigencia de cinco años a partir del 1 de enero del 2008. Mediante este contrato las partes convienen en que el suministro no será inferior al 90% de las necesidades mensuales de Holcim Ecuador S.A. El referido contrato no establece penalidades en caso de un eventual incumplimiento de las obligaciones contraídas por la Matriz.
- (3) El suministro de fundas (sacos) con estas compañías se realiza a través de órdenes de pedido específicas.

#### NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

|                                | <u>2009</u>        | <u>2008</u>        | <u>Tasa anual de depreciación</u><br><u>%</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------|
| Construcciones y edificaciones | 114,406            | 104,241            |                                               |
| Equipo y muebles de oficina    | 55,842             | 39,848             | 10                                            |
| Equipo de computación          | 52,537             | 48,106             | 20 y 33                                       |
| Vehículos                      | 270,992            | 202,187            | 20                                            |
| Maquinaria y equipo (1)        | 3,530,150          | 3,326,505          | 10                                            |
| Construcciones en curso        | -                  | 13,187             |                                               |
| Valorización                   | <u>421,065</u>     | <u>329,122</u>     |                                               |
|                                | 4,444,992          | 4,063,196          |                                               |
| Menos:                         |                    |                    |                                               |
| Depreciación acumulada         | <u>(1,876,655)</u> | <u>(1,475,256)</u> |                                               |
|                                | <u>2,568,337</u>   | <u>2,587,940</u>   |                                               |

- (1) En junio del 2004 la Matriz adquirió a Holcim Ecuador S.A., como parte de la negociación de los activos y pasivos de una de las subsidiarias de esta última, una planta industrial para la fabricación de fundas y sacos de papel valorada en US\$2,447,115. Como parte de dicha negociación se firmó un contrato de arrendamiento para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta con vigencia hasta el 30 de junio del 2010, contrato que está siendo renovado por un año más. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Matriz se encuentra evaluando distintas alternativas respecto de la forma en que continuará operando su planta de producción al término del contrato antes mencionado, y por tanto, no ha efectuado una estimación de los costos que serían necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de sus maquinarias y equipos en las nuevas instalaciones.

Al 31 de diciembre del 2009 existen gravámenes sobre las maquinarias y equipo por un valor en libros de US\$925,000 (Ver Nota 6).

**Movimiento:**

|                          | <u>2009</u>      | <u>2008</u>      |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero      | 2,587,940        | 2,530,945        |
| Adiciones                | 301,459          | 121,608          |
| Valorización             | 59,846           | 329,122          |
| Depreciación del año     | <u>(380,908)</u> | <u>(393,735)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>2,568,337</u> | <u>2,587,940</u> |

## NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SOBREGIROS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                              | <u>Vencimiento</u>  | <u>Tasa</u>   | <u>2009</u>    | <u>2008</u>      |
|------------------------------|---------------------|---------------|----------------|------------------|
| <u>Corto plazo</u>           |                     |               |                |                  |
| Banco Internacional S.A. (1) | 6 de junio del 2011 | 8.98% - 9.98% | 282,396        | 281,053          |
| Sobregiros bancarios         |                     |               | 162,749        | 777,627          |
|                              |                     |               | <u>445,145</u> | <u>1,058,680</u> |
| <u>Largo plazo</u>           |                     |               |                |                  |
| Banco Internacional S.A. (1) | 6 de junio del 2011 | 8.98% - 9.98% | <u>149,303</u> | <u>406,872</u>   |

- (1) Crédito utilizado para cancelar deudas mantenidas por la Matriz con una compañía relacionada, ver Nota 9 (2). La Matriz mantiene parte de su maquinaria y equipo como garantía de esta obligación (Ver Nota 5).

## NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los años 2007 al 2009 de la Matriz y los años 2008 y 2009 de la subsidiaria, aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades tributarias respectivas.

### Trámites ante el Servicio de Rentas Internas -

Con fecha 25 de abril del 2006 la Matriz impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal N°1 la negación parcial expuesta en la Resolución 117012006RRE007390 expedida por el Servicio de Rentas Internas el 27 de marzo del 2006, relacionada con el pago en exceso del Impuesto al Valor Agregado del año 2005 por un valor de US\$15,058. A la fecha de emisión de estos estados financieros no existe pronunciamiento del citado organismo. La Administración de la Matriz, de acuerdo con el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, razón por la cual no ha constituido una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se deriven de este trámite.

### Otros asuntos -

En el Ecuador, la Ley reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley de Equidad Tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes

## NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

relacionadas por presunción; ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos; iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior; iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia; v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta; vi) IVA en la importación de servicios; y vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%.

## NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

| <u>2009</u>                         | <u>Saldos</u><br><u>al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o</u><br><u>utilizaciones</u> | <u>Saldos</u><br><u>al final</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------------|----------------------------------|
| Cuentas incobrables                 | 12,213                            | -                  | 7,150                                    | 5,063                            |
| Beneficios sociales                 | 111,187                           | 121,955            | 111,187                                  | 121,955                          |
| Impuestos por pagar (1)             | 1,030,784                         | 707,320            | 1,030,784                                | 707,320                          |
| Otras provisiones                   | 252,732                           | 247,218            | 252,732                                  | 247,218                          |
| Jubilación patronal y desahucio (2) | -                                 | 24,526             | -                                        | 24,526                           |
| <br><u>2008</u>                     |                                   |                    |                                          |                                  |
| Cuentas incobrables                 | 23,529                            | -                  | 11,316                                   | 12,213                           |
| Beneficios sociales                 | 98,609                            | 111,187            | 98,609                                   | 111,187                          |
| Impuestos por pagar (1)             | 586,053                           | 1,030,784          | 586,053                                  | 1,030,784                        |
| Otras provisiones                   | 142,831                           | 252,732            | 142,831                                  | 252,732                          |

(1) Incluye principalmente la provisión del Impuesto a la renta por pagar por US\$533,751 (2008: US\$541,945) correspondiente a la Matriz.

(2) Ver Nota 10.

## NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

|                                            | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| <u>Ventas de mercadería</u>                |             |             |
| Papelsa S.A.                               | 12,997,038  | 9,231,232   |
| Cartón de Colombia S.A.                    | 11,888,000  | 15,768,201  |
| Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. | 25,137      | 24,764      |
| <u>Compras (1)</u>                         |             |             |
| Cartón de Colombia S.A.                    | 4,245,544   | 2,388,056   |
| Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. | 33,420      | 10,214      |
| Papelsa S.A.                               | 1,659       | 19,641      |
| Packing S.A.                               | -           | 89          |
| <u>Préstamos pagados (2)</u>               |             |             |
| Smurfit Kappa Treasury                     | -           | 1,117,219   |
| <u>Intereses pagados (2)</u>               |             |             |
| Smurfit Kappa Treasury                     | -           | 37,416      |
| <u>Servicios adquiridos en el exterior</u> |             |             |
| Cartón de Colombia S.A.                    | 21,850      | -           |

(1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

(2) Corresponde a los intereses pagados a Smurfit Kappa Treasury por préstamos recibidos por la Matriz los cuales fueron cancelados el 10 de junio del 2008.

Composición de los saldos, con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

|                                            | <u>2009</u>      | <u>2008</u>    |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|
| <u>Cuentas por pagar</u>                   |                  |                |
| Cartón de Colombia S.A.                    | 1,256,111        | 356,638        |
| Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. | <u>7,573</u>     | <u>-</u>       |
|                                            | <u>1,263,684</u> | <u>356,638</u> |

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

#### **NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio corresponden a beneficios definidos por las leyes laborales donde opera la Matriz y sus saldos al 31 de diciembre del 2009 representan el valor presente de las obligaciones a esa fecha que se calculan anualmente por actuarios independientes usando el método de crédito unitario proyectado. Los saldos corresponden al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Matriz.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo donde opera la Matriz, habiéndose aplicado una tasa anual de conmutación actuarial del 4% para el año 2009.

#### **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital de la Matriz asciende a US\$5,000 (2008: US\$1,000) dividido en 5,000 (2008: 25,000) acciones con un valor nominal de US\$1 (2008: US\$0.04) cada una.

El 15 de diciembre del 2009 la Junta General de Accionistas de la Matriz autorizó realizar un incremento de capital por US\$4,000 proveniente de los resultados acumulados e incrementar el valor nominal de las acciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Administración de la Matriz, se encuentra realizando los trámites legales correspondientes a fin de formalizar el incremento de capital y el valor nominal de sus acciones.

#### **NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y su subsidiaria deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, respectivamente, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito de cada entidad. La reserva legal de la Matriz y la subsidiaria no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de junio del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

# ANEXO I

## INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

## BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo                                                        | Casa Matriz<br>Smurfit Ecuador | Subsidiaria<br>Colrecicladora | Total Matriz y<br>Subsidiaria | Ajustes y Eliminaciones |         | Balance Consolidado |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------|---------------------|
|                                                               |                                |                               |                               | Debe                    | Haber   |                     |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                       |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| Caja y bancos                                                 | 1,091,391                      | 5,447                         | 1,096,838                     | -                       | -       | 1,096,838           |
| Documentos y cuentas por cobrar                               |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| Clientes                                                      | 506,297                        | 2,979,629                     | 3,485,926                     | -                       | -       | 3,485,926           |
| Compañías relacionadas                                        | -                              | -                             | -                             | -                       | -       | -                   |
| Anticipo a proveedores                                        | 85,752                         | -                             | 85,752                        | -                       | -       | 85,752              |
| Impuestos por cobrar                                          | 387,901                        | -                             | 387,901                       | -                       | -       | 387,901             |
| Cuentas por cobrar empleados                                  | 24,481                         | -                             | 24,481                        | -                       | -       | 24,481              |
|                                                               | 1,004,431                      | 2,979,629                     | 3,984,060                     | -                       | -       | 3,984,060           |
| Provisión para cuentas incobrables                            | (5,063)                        | -                             | (5,063)                       | -                       | -       | (5,063)             |
|                                                               | 999,368                        | 2,979,629                     | 3,978,997                     | -                       | -       | 3,978,997           |
| Inventarios                                                   | 1,519,522                      | 479,106                       | 1,998,628                     | -                       | -       | 1,998,628           |
| Gastos pagados por anticipado                                 | 4,465                          | 6,831                         | 11,296                        | -                       | -       | 11,296              |
| Total del activo corriente                                    | 3,614,746                      | 3,471,013                     | 7,085,759                     | -                       | -       | 7,085,759           |
| INVERSIONES EN ACCIONES                                       | 214,650                        | 150,402                       | 365,052                       | -                       | 214,650 | 150,402             |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,<br>menos depreciación acumulada | 1,228,885                      | 1,339,452                     | 2,568,337                     | -                       | -       | 2,568,337           |
| OTROS ACTIVOS                                                 | 40,335                         | -                             | 40,335                        | -                       | -       | 40,335              |
|                                                               | 5,098,616                      | 4,960,867                     | 10,059,483                    | -                       | 214,650 | 9,844,833           |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>                                    |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                       |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| Cuentas por pagar                                             |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| Obligaciones Financieras                                      | 282,396                        | 162,749                       | 445,145                       | -                       | -       | 445,145             |
| Proveedores                                                   | 772,880                        | 1,075,790                     | 1,848,670                     | -                       | -       | 1,848,670           |
| Compañías relacionadas                                        | 1,263,684                      | -                             | 1,263,684                     | -                       | -       | 1,263,684           |
| Impuestos por pagar                                           | 707,320                        | -                             | 707,320                       | -                       | -       | 707,320             |
| Otros pasivos                                                 | 16,563                         | 236,931                       | 253,494                       | -                       | -       | 253,494             |
|                                                               | 3,042,843                      | 1,475,470                     | 4,518,313                     | -                       | -       | 4,518,313           |
| Pasivos acumulados                                            |                                |                               |                               |                         |         |                     |
| Beneficios sociales                                           | 36,378                         | 85,577                        | 121,955                       | -                       | -       | 121,955             |
| Provisiones                                                   | 247,218                        | -                             | 247,218                       | -                       | -       | 247,218             |
|                                                               | 283,596                        | 85,577                        | 369,173                       | -                       | -       | 369,173             |
| Total del pasivo corriente                                    | 3,326,439                      | 1,561,047                     | 4,887,486                     | -                       | -       | 4,887,486           |
| COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO<br>PLAZO                       | -                              | -                             | -                             | -                       | -       | -                   |
| Obligaciones financieras                                      | 149,303                        | -                             | 149,303                       | -                       | -       | 149,303             |
| Jubilación patronal y desahucio                               | 24,526                         | -                             | 24,526                        | -                       | -       | 24,526              |
| INTERES MINORITARIO                                           | -                              | -                             | -                             | -                       | 173,051 | 173,051             |
| Total del pasivo                                              | 3,500,268                      | 1,561,047                     | 5,061,315                     | -                       | 173,051 | 5,234,366           |
| PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)                          | 1,598,348                      | 3,399,820                     | 4,998,168                     | 387,701                 | -       | 4,610,467           |
|                                                               | 5,098,616                      | 4,960,867                     | 10,059,483                    | 387,701                 | 173,051 | 9,844,833           |

## INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

## ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                       | Casa Matriz  | Subsidiaria  | Total Casa Matriz<br>y Subsidiaria | Ajustes y Eliminaciones |       | Balance Consolidado |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|-------|---------------------|
|                                                                                                       |              |              |                                    | Debe                    | Haber |                     |
| Ventas netas                                                                                          | 15,383,220   | 25,132,441   | 40,515,661                         | -                       | -     | 40,515,661          |
| Costo de productos vendidos                                                                           | (12,360,390) | (20,458,830) | (32,819,220)                       | -                       | -     | (32,819,220)        |
| Utilidad bruta en ventas                                                                              | 3,022,830    | 4,673,611    | 7,696,441                          | -                       | -     | 7,696,441           |
| Gastos de operación                                                                                   |              |              |                                    |                         |       |                     |
| Gastos de administración                                                                              | (430,375)    | (700,493)    | (1,130,868)                        | -                       | -     | (1,130,868)         |
| Financieros                                                                                           | (51,181)     | (2,475,331)  | (2,526,512)                        | -                       | -     | (2,526,512)         |
| Otros egresos operativos, netos                                                                       | (58,733)     | -            | (58,733)                           | -                       | -     | (58,733)            |
|                                                                                                       | (540,289)    | (3,175,824)  | (3,716,113)                        | -                       | -     | (3,716,113)         |
| Utilidad en operación                                                                                 | 2,482,541    | 1,497,787    | 3,980,328                          | -                       | -     | 3,980,328           |
| Otros ingresos, neto                                                                                  | 3,253        | (38,605)     | (35,352)                           | -                       | -     | (35,352)            |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores<br>en las utilidades y del impuesto a la renta | 2,485,794    | 1,459,182    | 3,944,976                          | -                       | -     | 3,944,976           |
| Participación de los trabajadores en<br>las utilidades                                                | (376,766)    | -            | (376,766)                          | -                       | -     | (376,766)           |
| Impuesto a la renta                                                                                   | (533,751)    | (445,269)    | (979,020)                          | -                       | -     | (979,020)           |
| Utilidad antes de Interés Minoritario                                                                 | 1,575,277    | 1,013,913    | 2,589,190                          | -                       | -     | 2,589,190           |
| Interés minoritario                                                                                   |              |              |                                    | 51,608                  | -     | (51,608)            |
| Utilidad neta del año                                                                                 | 1,575,277    | 1,013,913    | 2,589,190                          | 51,608                  | -     | 2,537,582           |

**INTERES MINORITARIO**

|                                                  |           |
|--------------------------------------------------|-----------|
| Total utilidad al 31/Diciembre/2008              | 1,013,913 |
| Porcentaje participación del interés minoritario | 5.09%     |
|                                                  | 51,608    |

## INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

| CONCEPTO                                   | Matriz<br>SMURFIT | Subsidiaria<br>COLRECICLADORA | TOTAL<br>Matriz y<br>Subsidiaria | Ajustes y<br>eliminaciones |           | Saldo<br>Consolidado |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------|----------------------|
|                                            |                   |                               |                                  | Debe                       | Haber     |                      |
| <b>Capital social</b>                      |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 1,000             | 17,517                        | 18,517                           | 17,517                     | -         | 1,000                |
| Incremento de capital                      | 4,000             | -                             | 4,000                            | -                          | -         | 4,000                |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 1,708                         | 1,708                            | 1,708                      | -         | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 5,000             | 19,225                        | 24,225                           | 19,225                     | -         | 5,000                |
| <b>Reserva legal</b>                       |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 501               | 637,811                       | 638,312                          | 637,811                    | -         | 501                  |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 62,202                        | 62,202                           | 62,202                     | -         | -                    |
| Apropiación de reserva legal               | -                 | 1,168,347                     | 1,168,347                        | 1,168,347                  | -         | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 501               | 1,868,360                     | 1,868,861                        | 1,868,360                  | -         | 501                  |
| <b>Reserva de Capital</b>                  |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 19,948            | 43,884                        | 63,832                           | 43,884                     | -         | 19,948               |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 4,279                         | 4,279                            | 4,279                      | -         | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 19,948            | 48,163                        | 68,111                           | 48,163                     | -         | 19,948               |
| <b>Reserva facultativa</b>                 |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 1,621             | -                             | 1,621                            | -                          | -         | 1,621                |
| Apropiación de reserva facultativa         | -                 | -                             | -                                | -                          | -         | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 1,621             | -                             | 1,621                            | -                          | -         | 1,621                |
| <b>Superavit por valoraciones</b>          |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | -                 | 329,122                       | 329,122                          | -                          | -         | 329,122              |
| Incremento por valuación                   | -                 | 59,846                        | 59,846                           | -                          | -         | 59,846               |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 32,097                        | 32,097                           | 32,097                     | -         | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | -                 | 421,065                       | 421,065                          | 32,097                     | -         | 388,968              |
| <b>Ajustes por Conversión</b>              |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | -                 | (152,465)                     | (152,465)                        | 177,836                    | 221,143   | (109,158)            |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 103,816                       | 103,816                          | 103,816                    | -         | -                    |
| Incremento por Conversión variación BG PG  | -                 | 29,095                        | 29,095                           | -                          | 189,186   | 218,281              |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | -                 | (19,554)                      | (19,554)                         | 281,652                    | 410,329   | 109,123              |
| <b>Resultados Acumulados</b>               |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 1,589,449         | 1,216,995                     | 2,806,444                        | 191,165                    | 525,893   | 3,141,172            |
| Incremento de capital                      | (4,000)           | -                             | (4,000)                          | -                          | -         | (4,000)              |
| Apropiación para reserva legal             | -                 | (1,216,995)                   | (1,216,995)                      | -                          | 1,216,995 | -                    |
| Pago de dividendos                         | (1,589,448)       | -                             | (1,589,448)                      | -                          | -         | (1,589,448)          |
| Utilidad neta del año                      | 1,575,277         | 1,013,913                     | 2,589,190                        | 51,608                     | -         | 2,537,582            |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 1,571,278         | 1,013,913                     | 2,585,191                        | 242,773                    | 1,742,888 | 4,085,306            |
|                                            |                   |                               | 4,949,520                        |                            |           |                      |
| <b>Total patrimonio de los accionistas</b> |                   |                               |                                  |                            |           |                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008          | 1,612,519         | 2,092,864                     | 3,705,383                        | 1,068,213                  | 747,036   | 3,384,206            |
| Superavit por valoraciones                 | -                 | 59,846                        | 59,846                           | -                          | -         | 59,846               |
| Ajuste por conversión                      | -                 | 233,197                       | 233,197                          | 204,102                    | 189,186   | 218,281              |
| Pago de dividendos                         | (1,589,448)       | -                             | (1,589,448)                      | -                          | -         | (1,589,448)          |
| Utilidad neta del año                      | 1,575,277         | 1,013,913                     | 2,589,190                        | 51,608                     | -         | 2,537,582            |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009          | 1,598,348         | 3,399,820                     | 4,998,168                        | 1,323,923                  | 936,222   | 4,810,467            |

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

|                                                                                         | Casa Matriz        | Subsidiaria        | Total Matriz y Subsidiaria | Ajustes y Eliminaciones |               | Balance Consolidado |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|---------------|---------------------|
|                                                                                         |                    |                    |                            | Debe                    | Haber         |                     |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                               |                    |                    |                            |                         |               |                     |
| Utilidad neta del año                                                                   | 1,575,277          | 1,013,913          | 2,589,190                  |                         | 51,608        | 2,537,582           |
| Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: |                    |                    |                            |                         |               |                     |
| Depreciación                                                                            | 258,277            | 122,631            | 380,908                    | -                       | -             | 380,908             |
| Provisión para cuentas incobrables                                                      | (7,150)            | -                  | (7,150)                    | -                       | -             | (7,150)             |
| Amortización Propiedades arrendadas                                                     | (10,995)           | -                  | (10,995)                   | -                       | -             | (10,995)            |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                                          | 24,526             | -                  | 24,526                     | -                       | -             | 24,526              |
| Ajustes por conversión                                                                  | -                  | 293,043            | 293,043                    | -                       | 14,916        | 278,127             |
| Interés minoritario                                                                     | -                  | -                  | -                          | 66,524                  | -             | 66,524              |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                    |                    |                    |                            |                         |               |                     |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                         | 669,233            | (98,208)           | 571,025                    | -                       | -             | 571,025             |
| Inventarios                                                                             | (188,634)          | (144,152)          | (332,786)                  | -                       | -             | (332,786)           |
| Gastos pagados por anticipado                                                           | 3,145              | (408)              | 2,737                      | -                       | -             | 2,737               |
| Cuentas por pagar                                                                       | 957,406            | 152,378            | 1,109,784                  | -                       | -             | 1,109,784           |
| Beneficios sociales                                                                     | (1,787)            | 12,555             | 10,768                     | -                       | -             | 10,768              |
| Otras provusiones                                                                       | (5,514)            | -                  | (5,514)                    | -                       | -             | (5,514)             |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                          | <b>3,273,784</b>   | <b>1,351,752</b>   | <b>4,625,536</b>           | <b>66,524</b>           | <b>66,524</b> | <b>4,625,536</b>    |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                               |                    |                    |                            |                         |               |                     |
| Incremento de propiedades, planta y equipo                                              | (61,296)           | (300,009)          | (361,305)                  | -                       | -             | (361,305)           |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                          | <b>(61,296)</b>    | <b>(300,009)</b>   | <b>(361,305)</b>           | <b>-</b>                | <b>-</b>      | <b>(361,305)</b>    |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                          |                    |                    |                            |                         |               |                     |
| Incremento de inversiones en acciones                                                   | -                  | (150,402)          | (150,402)                  | -                       | -             | (150,402)           |
| Incremento de obligaciones financieras y sobregiros                                     | (291,577)          | (321,958)          | (613,535)                  | -                       | -             | (613,535)           |
| Disminución de obligaciones financieras a largo plazo                                   | (257,569)          | (579,429)          | (836,998)                  | -                       | -             | (836,998)           |
| Dividendos pagados                                                                      | (1,589,448)        | -                  | (1,589,448)                | -                       | -             | (1,589,448)         |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>                     | <b>(2,138,594)</b> | <b>(1,051,789)</b> | <b>(3,190,383)</b>         | <b>-</b>                | <b>-</b>      | <b>(3,190,383)</b>  |
| <b>Disminución neta de efectivo</b>                                                     | <b>1,073,894</b>   | <b>(46)</b>        | <b>1,073,848</b>           | <b>-</b>                | <b>-</b>      | <b>1,073,848</b>    |
| Caja y bancos al principio del año                                                      | 17,497             | 5,493              | 22,990                     | -                       | -             | 22,990              |
| Caja y bancos al final del año                                                          | 1,091,391          | 5,447              | 1,096,838                  | 66,524                  | 66,524        | 1,096,838           |