



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Guayaquil, 11 de agosto del 2011

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 (no consolidado) de Smurfit Kappa Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto:
lo indicado

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gov.ec

Fecha:

11/AUG/2011 15:53:21 Usu: gmsalame



Remitente: No. Trámite: 36548-0
ROBERTO TUGENDHAT

Expediente: 48758

RUC: 1791283635001

Razón social:
SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

SubTipo tramite:
COMUNICACIONES

Asunto:
REMITE INFORME DE AUDITORIA

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec

Revise el estado de su tramite por INTERNET Digitando No. de trámite, año y verificador #	92
--	----

Auditoria
In. Crespo



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general (no consolidado)

Estado de resultados (no consolidado)

Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)

Estado de flujos de efectivo (no consolidado)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidados)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Smurfit Kappa Ecuador S.A.

Quito, 11 de agosto del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Smurfit Kappa Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Bases de preparación

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros (no 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 (no

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Smurfit Kappa Ecuador S.A.
Quito, 11 de agosto del 2011

consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no 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 (no 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

5. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la maquinaria y equipo de la planta de producción de la Compañía se encuentran instaladas sobre los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 30 de junio del 2011, el mismo que está siendo renovado por un año más. Debido a que a la fecha de emisión de los estados financieros 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 a un 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 adjuntos.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los eventuales efectos, si los hubiere, de la situación descrita en las bases para calificar la opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smurfit Kappa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

Asunto que requiere énfasis

7. Tal como se explica en las Notas 1 y 4 a los estados financieros, las ventas de la Compañía 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 de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus tres principales clientes.



Smurfit Kappa Ecuador S.A.
Quito, 11 de agosto del 2011

Párrafo de restricción

8. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

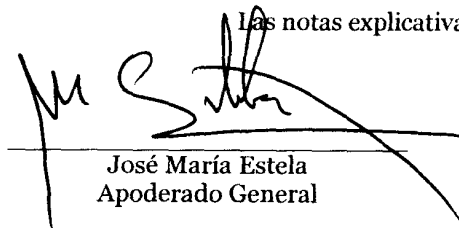
BALANCE GENERAL (NO CONSOLIDADO)

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
ACTIVO CORRIENTE				P/
Caja y bancos		<u>133,114</u>	<u>1,091,391</u>	Cu
Documentos y cuentas por cobrar				(
Clientes	4	1,634,598	506,297	I
Anticipo a proveedores		135,909	85,752	(
Impuestos por cobrar		619,299	387,901	I
Cuentas por cobrar empleados		<u>27,708</u>	<u>24,481</u>	(
		2,417,514	1,004,431	
Provisión para cuentas incobrables	4 y 9	<u>(5,063)</u>	<u>(5,063)</u>	I
		2,412,451	999,368	(
Inventarios	3	1,968,412	1,519,522	
Gastos pagados por anticipado		<u>1,259</u>	<u>4,465</u>	
Total del activo corriente		4,515,236	3,614,746	P/
INVERSIONES EN ACCIONES	5	214,650	214,650	(
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	1,117,003	1,228,885	J
OTROS ACTIVOS		<u>31,758</u>	<u>40,335</u>	P/
		<u>5,878,647</u>	<u>5,098,616</u>	

Las notas explicativas anexas son parte int

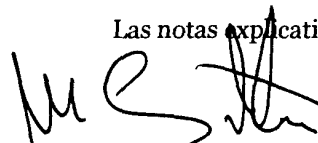

José María Estela
Apoderado General

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas	4	16,517,214	15,383,220
Costo de productos vendidos		<u>(13,025,980)</u>	<u>(12,360,390)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>3,491,234</u>	<u>3,022,830</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		(602,291)	(430,375)
Gastos financieros		(1,801)	(51,181)
Otros egresos operativos, netos		<u>(38,818)</u>	<u>(58,733)</u>
		<u>(642,910)</u>	<u>(540,289)</u>
Utilidad en operación		2,848,324	2,482,541
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(2,978)</u>	<u>3,253</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,845,346	2,485,794
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(426,802)	(376,766)
Impuesto a la renta	9	<u>(612,546)</u>	<u>(533,751)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,805,998</u>	<u>1,575,277</u>

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


José María Estela
Apoderado General


Luis Cáceres
Contador

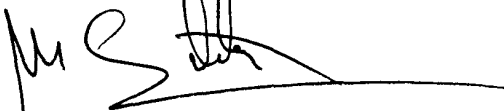
SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reser cap
Saldos al 1 de enero del 2009	1,000	1
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de abril del 2009:		
Dividendos pagados en efectivo	-	
Resolución de la Junta de Accionistas del 15 de diciembre del 2009:		
Incremento de capital	4,000	
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,000	1
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de junio del 2010:		
Dividendos pagados en efectivo	-	
Utilidad neta del año	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,000	1

(1) Ver Nota 11

Las notas explicativas anexas son parte inte

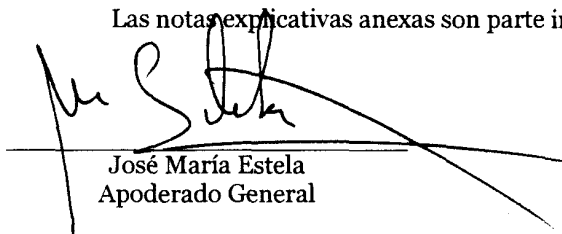
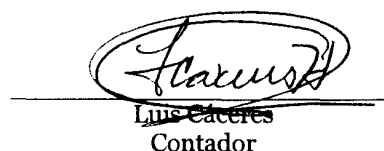


José María Estela
Apoderado General

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,805,998	1,575,277
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	277,251	258,277
Provisión para cuentas incobrables	9	-	(7,150)
Amortización de propiedades arrendadas		8,577	(10,995)
Provisión para jubilación patronal y desahucio		7,775	24,526
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,413,083)	669,233
Inventarios		(448,890)	(188,634)
Gastos pagados por anticipado		3,206	3,145
Cuentas por pagar		879,107	957,406
Beneficios sociales		10,202	(1,787)
Otras provisiones		79,926	(5,514)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,210,069	3,273,784
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo	6	(165,369)	(61,296)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(165,369)	(61,296)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones financieras a corto plazo		(282,396)	(291,577)
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo		(149,303)	(257,569)
Dividendos pagados		(1,571,278)	(1,589,448)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,002,977)	(2,138,594)
(Disminución) incremento neto de efectivo		(958,277)	1,073,894
Caja y bancos al principio del año		1,091,391	17,497
Caja y bancos al final del año		133,114	1,091,391

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


José María Estela
Apoderado General
Luis Cáceres
Contador

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. 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 oficinas a Guayaquil.

Las ventas de la Compañía se realizan en su mayor parte a tres clientes, ya sea mediante convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades y a través de órdenes de pedido específicas (ver Nota 4). 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 tres principales clientes.

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

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 (no consolidados) -

Los estados financieros (no consolidados) 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.

La preparación de estados financieros (no consolidados) 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 se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

c) Caja y bancos -

Comprenden el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

d) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar clientes son los montos adeudados por los mismos por los productos vendidos en el curso normal de las operaciones, se clasifican como activos corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

e) Impuestos por cobrar -

Corresponden a las retenciones en la fuente y anticipos que son utilizados por la Compañía en la liquidación del Impuesto a la renta.

f) 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.

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de la compañía subsidiaria se muestran al costo histórico. Las utilidades generadas por la subsidiaria son reconocidas por la compañía matriz cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con su subsidiaria son reconocidas en los resultados del año.

h) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

i) Otros activos -

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

j) Jubilación patronal y desahucio -

El costo de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas se registran con cargo a los costos y gastos del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general que se determina anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4%. La Compañía registra el valor de la provisión para todos los trabajadores que al 31 de diciembre de cada año se encontraban prestando servicios a la Compañía.

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.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables; la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2010 y 2009 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

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 del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

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.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

m) 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 suscrito. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía no efectuó la apropiación a Reserva legal sobre los resultados obtenidos en el año 2009. En próxima Junta General de Accionistas la Administración someterá a consideración regularizar esta situación con la apropiación correspondiente de los resultados del ejercicio 2010.

n) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas 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 estadounidenses al 31 de marzo 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.

o) 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.

p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. La referida conciliación debió ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del período de transición, debían ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

La Compañía presentó en abril del 2010 a la Superintendencia de Compañías el cronograma de implementación respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes correspondientes una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

3. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	861,781	393,567
Inventario en tránsito	693,019	674,154
Producto terminado	347,657	424,802
Repuestos y accesorios	65,955	26,999
	<u>1,968,412</u>	<u>1,519,522</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Holcim Ecuador S.A. (1)	9,912,764	11,056,813	847,914	28,924
Cemento Chimborazo C.A. (2)	1,607,349	1,569,863	215,283	120,413
Intaco Ecuador S.A. (2)	1,499,022	1,295,046	92,085	210,387
Otros menores	3,498,079	1,461,498	479,316	146,573
	<u>16,517,214</u>	<u>15,383,220</u>	1,634,598	506,297
Provisión para cuentas incobrables			<u>(5,063)</u>	<u>(5,063)</u>
			<u>1,629,535</u>	<u>501,234</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. Mediante este contrato las partes convienen en que el suministro no será inferior al 90% de las necesidades mensuales de Holcim Ecuador S.A.
- (2) El suministro de fundas (sacos) con estas compañías se realiza a través de órdenes de pedido específicas.

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Razón Social	Participación en el capital %	US\$ (1)	Valor patrimonial proporcional (2)	Valor en libros	Actividad principal
<u>2010</u>					
Colrecicladora	94.91%	19,395	3,376,063	<u>214,650</u>	Recicladora de Papel
				<u>214,650</u>	
<u>2009</u>					
Colrecicladora	94.91%	18,284	2,832,444	<u>214,650</u>	Recicladora de Papel
				<u>214,650</u>	

(1) Corresponde a 3,729,987 acciones de valor nominal 10 pesos colombianos cada una, convertidas a dólares estadounidenses aplicando una tasa de cambio al cierre de 1,923 (2009: 2,040) pesos colombianos por US\$1.

(2) Ver Nota 2 g).

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo (1)	2,448,640	2,448,941	10%
Vehículos	99,553	99,553	20%
Equipo y muebles de oficina	54,527	53,475	10%
Equipo de computación	<u>38,644</u>	<u>38,219</u>	33%
	2,641,364	2,640,188	
Depreciación acumulada	<u>(1,638,847)</u>	<u>(1,411,303)</u>	
	1,002,517	1,228,885	
Construcciones en Curso	<u>114,486</u>	-	
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,117,003</u>	<u>1,228,885</u>	

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados 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 para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta con vigencia hasta el 30 de junio del 2011, contrato que está en proceso de ser renovado por un año más. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de 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, 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 unas nuevas instalaciones, de corresponder.

Al 31 de diciembre del 2010 no existen gravámenes sobre las maquinarias y equipo de la compañía (2009: existen gravámenes sobre las maquinarias y equipo por un valor en libros de US\$925,000, ver Nota 7).

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	1,228,885	1,425,866
Adiciones	165,369	61,296
Depreciación del año	<u>(277,251)</u>	<u>(258,277)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1,117,003</u></u>	<u><u>1,228,885</u></u>

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

<u>2009</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	
<u>Corto plazo</u>			
Banco Internacional S.A. (1)	6 de junio del 2011	8.98% - 9.55%	<u><u>282,396</u></u>
<u>Largo plazo</u>			
Banco Internacional S.A. (1)	6 de junio del 2011	8.98% - 9.55%	<u><u>149,303</u></u>

- (1) Crédito utilizado para cancelar valores pendientes de pago con una compañía relacionada. Entre enero y mayo del 2010 la Administración de la Compañía decidió anticipar la cancelación del préstamo. Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantenía parte de su maquinaria y equipo como garantía de esta obligación (Nota 6).

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2008 a 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas -

Con fecha 25 de abril del 2006 la Compañía 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 Compañía, 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.

Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

El Informe Integral de Precios de Transferencia sobre las operaciones que la Compañía realizó con sus compañías y partes relacionadas durante los ejercicios fiscales 2010 y 2009 no arrojaron ajustes, por lo que no se prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Anticipo de Impuesto a la renta -

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 l) ascendía aproximadamente a US\$110,000, monto que no supera el Impuesto a la renta, incluido en el estado de resultados como Impuesto a la renta causado.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

9. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo <u>inicial</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>2010</u>				
Cuentas incobrables	5,063	-	-	5,063
Beneficios sociales	36,378	438,265	428,063	46,580
Impuestos por pagar (1)	707,320	2,856,396	2,765,116	798,600
Otras provisiones	247,218	774,920	694,994	327,144
Jubilación patronal y desahucio	24,526	10,432	2,657	32,301
<u>2009</u>				
Cuentas incobrables	12,213	-	7,150	5,063
Beneficios sociales	38,165	251,970	253,757	36,378
Impuestos por pagar (1)	838,539	987,200	1,118,419	707,320
Otras provisiones	252,732	751,989	757,503	247,218
Jubilación patronal y desahucio	-	24,526	-	24,526

(1) Incluye principalmente la provisión del Impuesto a la renta por pagar por US\$612,546 (2009: US\$533,751).

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compras (1)</u>		
Cartón de Colombia S.A.	9,954,052	4,245,544
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	110,991	33,420
<u>Servicios adquiridos en el exterior</u>		
Cartón de Colombia S.A.	91,454	21,850

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a compras de bobinas de papel.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Cartón de Colombia S.A.	2,197,116	1,256,111
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	<u>104,573</u>	<u>7,573</u>
	<u>2,301,689</u>	<u>1,263,684</u>

Los saldos por pagar a compañías 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.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 5,000 acciones de valor nominal US\$1 cada una.

El 15 de diciembre del 2009 la Junta General de Accionistas 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 la Administración de la Compañía se encuentra realizando los trámites legales correspondientes a fin de formalizar el incremento de capital y el valor nominal de sus acciones.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (no consolidados) (11 de agosto del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.