

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Smurfit Ecuador S. A.**:

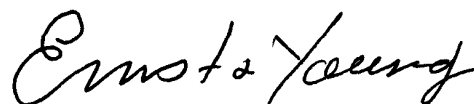
1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **Smurfit Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Smurfit International B. V.) y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. *La Subsidiaria fue adquirida en diciembre de 2005.*
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. *En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera consolidada de **Smurfit Ecuador S. A.** y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.*
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación de los anexos 1 al 4 adjuntos, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no tienen como propósito el presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta

Informe de los auditores independientes (continuación)

razonablemente en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
10 de marzo de 2006

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		552,059	600,237
Inversiones temporales		169,586	-
Cuentas por cobrar, neto	3	1,951,704	438,431
Inventarios	4	827,424	457,289
Gastos pagados por anticipado		31,614	4,785
Total activo corriente		3,532,387	1,500,742
Propiedades, maquinaria, y equipos, neto	5	2,581,159	2,384,705
Inversiones a largo plazo		4,232	-
Otros activos, neto		64,008	32,356
Total activo		6,181,786	3,917,803
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		282,154	-
Cuentas por pagar	6	2,439,684	2,266,486
Pasivos acumulados		97,726	8,959
Total pasivo corriente		2,819,564	2,275,445
Compañías relacionadas largo plazo	7	3,000,000	1,600,000
Total pasivo		5,819,564	3,875,445
Interés minoritario	2(p)	11,510	-
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	1,000	1,000
Reserva de capital	9	19,948	19,948
Utilidades retenidas		329,764	21,410
Total patrimonio de los accionistas		350,712	42,358
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		6,181,786	3,917,803

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances consolidados.

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas	1	8,154,481	3,963,314
Costo de ventas		7,039,597	3,608,439
Utilidad bruta		1,114,884	354,875
Gastos de operación:			
Administración y ventas		300,206	228,787
Utilidad en operación		814,678	126,088
Gastos financieros, neto de ingresos financieros		324,659	77,185
Utilidad antes de provisión para participación a empleados e impuesto a la renta		490,019	48,903
Provisión para participación a empleados	2(m)	75,172	7,933
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		414,847	40,970
Provisión para impuesto a la renta	2(n) y 11(d)	106,493	11,239
Utilidad neta		308,354	29,731
Utilidad neta por acción	2(o)	12.33	1.19

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados consolidados.

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>(Déficit acumulado) Utilidades retenidas</u>					
					<u>(Pérdidas acumula- das) utilida- des por aplicar</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reser- va de capital</u>	<u>Reserva legal (Nota 10)</u>	<u>Reser- va faculta- tiva</u>		<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,000	19,948	261	1,861	(10,443)	(8,321)
Mas:						
Utilidad neta	-	-	-	-	29,731	29,731
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,000	19,948	261	1,861	19,288	21,410
Mas:						
Utilidad neta	-	-	-	-	308,354	308,354
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>1,000</u>	<u>19,948</u>	<u>261</u>	<u>1,861</u>	<u>327,642</u>	<u>329,764</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados consolidados.

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	308,354	29,731
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	258,914	131,256
Interés minoritario	11,510	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,513,273)	(437,212)
(Aumento) en inventarios	(370,135)	(457,289)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(26,829)	(4,612)
(Aumento) en otros activos	(31,652)	(32,209)
Aumento en cuentas por pagar	173,198	2,264,370
Aumento en pasivos acumulados	88,767	4,137
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,101,146)</u>	<u>1,498,172</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades, maquinaria y equipos, neto	(455,368)	(2,512,645)
Adiciones en inversión a largo plazo	(4,232)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(459,600)</u>	<u>(2,512,645)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Compañías relacionadas	1,400,000	1,600,000
Obligaciones financieras	282,154	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>1,682,154</u>	<u>1,600,000</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	121,408	585,527
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	600,237	14,710
Saldo al final del año	<u>721,645</u>	<u>600,237</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados consolidados.

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Smurfit Ecuador S. A. fue constituida el 27 de octubre de 1994. Su actividad principal consiste establecer fábricas productoras de papel de pulpa o pasta de celulosa, cartón, papel, plásticos y otros productos similares. Actualmente su operación está concentrada en la fabricación y comercialización de sacos de papel para varios tipos de industrias.

Al 31 de diciembre de 2005, Smurfit Ecuador S. A. posee inversiones en acciones con una participación del 94.91% en la compañía Inmunizadoras Unidas, S.A. "Inmunisa", la cual ha sido consolidada de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad. La transacción de compra de la compañía subsidiaria tuvo fecha efectiva para consolidación el 31 de diciembre de 2005.

Los estados financieros individuales de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 se muestran en los anexos adjuntos.

Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa", constituida de acuerdo con las leyes Colombianas en 1981, tienen como objeto social la instalación y explotación de plantas recolectoras y procesadoras de desperdicio de papel, cartón, plástico y todo material reciclable.

La Junta Universal de Accionistas de Smurfit Ecuador S. A. celebrada el 16 de junio de 2004 autorizó la adquisición de activos y pasivos de la compañía Furoca S. A. que es parte del Grupo Holcim.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, del total de ventas de 8,154,481 y 3,963,314, un valor de 6,538,352 y 3,183,230 corresponden a ventas de sacos de cemento al Grupo Holcim y 1,018,680 y 475,000 de ventas a Cementos Selva Alegre, siendo los dos principales clientes de la Compañía. La operación de la planta de sacos de cemento se inició en julio 2004.

El número promedio de empleados de Smurfit Ecuador S. A. a partir del mes de mayo de 2005 fue de 29, mes en el cual el personal que se encontraba tercerizado, pasó a formar parte de la nómina de Smurfit Ecuador S. A. Al 31 de diciembre de 2004 todo el personal de Smurfit Ecuador S. A. se encontraba tercerizado. El número promedio de

Notas a los estados financieros (continuación)

empleados de Inmunisa en el año 2005 fue de 55. La dirección registrada de Smurfit Ecuador S. A. es Avenida 12 de Octubre N24-562 y Cordero, Edificio World Trade Center piso 11 oficina 1105.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y subsidiaria están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros consolidados adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador. En el futuro se planea adoptar todas las NIIF.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Principios de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Smurfit Ecuador S. A. y la Subsidiaria Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa" domiciliada en Colombia, después de eliminar todas las cuentas y transacciones importantes entre compañías relacionadas.

Los estados financieros de Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa" para propósitos de presentación de los estados financieros consolidados han sido convertidos a dólares de Estados Unidos de América, considerando la tasa de cambio de

Notas a los estados financieros (continuación)

cierre de 2,284 pesos colombianos por cada US\$1, excepto las cuentas de propiedades, maquinaria y equipos y patrimonio que están convertidas a una tasa de cambio histórica.

(b) Efectivo en caja y bancos-

Se encuentran registrados a su valor nominal.

(c) Inversiones Temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo, que no exceden al valor de mercado.

(d) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar de clientes están registradas al valor facturado y no superan el valor recuperable.

(e) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio el cual no excede el valor de mercado.

(f) Propiedades, maquinaria y equipos-

Las propiedades, maquinaria y equipos están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes.

(g) Otros activos-

Corresponden principalmente a pagos por mejoras en propiedad arrendada, que se encuentran registrados al costo y se amortizan en base al período de vigencia del contrato de arriendo, que es de 5 años.

(h) Inversiones a largo plazo-

Las inversiones a largo plazo están registradas al costo.

(i) Cuentas por pagar y pasivos acumulados-

Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(j) Obligaciones financieras a largo plazo-

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía y subsidiaria tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y su Subsidiaria y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(m) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad individual de la matriz, domiciliada en Ecuador, de acuerdo a la Ley.

(n) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar calculado para cada Compañía del grupo por separado.

(o) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(p) Interés minoritario-

El interés minoritario, es la parte de los activos netos de la Subsidiaria atribuible a los intereses que la Matriz no posee directa o indirectamente.

(q) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de Smurfit Ecuador S. A. se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador. Los registros contables de Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa" se llevan en pesos colombianos, que es la moneda de curso legal en Colombia.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,042,536	306,562
Retenciones de impuesto a la renta	656,117	27,413
Crédito tributario – IVA	180,340	105,146
Anticipos	25,512	-
Empleados	8,422	-
Otras cuentas por cobrar	48,087	2,490
	<u>1,961,014</u>	<u>441,611</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	(9,310)	(3,180)
	<u>1,951,704</u>	<u>438,431</u>

El movimiento para la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	3,180	-
Más:		
Provisiones	6,130	3,180
Saldo al final del año	<u>9,310</u>	<u>3,180</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	379,177	354,222
Materias primas	440,620	103,067
Importaciones en tránsito	7,627	-
	<u>827,424</u>	<u>457,289</u>

En julio de 2004 Smurfit Ecuador S. A. compró activos y pasivos a la compañía Furoca S. A. (ver Nota 12) y en la misma negociación se adquiere materia prima (papel, gomas y tintas) y producto terminado de dicha compañía por un valor de 448,982 y 388,805 respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Propiedades, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las propiedades, maquinaria y equipos estaban conformados de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	136,139	-	
Edificaciones	157,640	-	20%
Maquinaria y equipo	2,637,449	2,447,115	10%
Equipo de computación	28,234	5,590	20% y 33%
Equipo de oficina	10,877	20,590	10%
Muebles y enseres	29,189	10,877	10%
Vehículos	107,877	45,982	20%
	<u>3,107,405</u>	<u>2,530,154</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(526,246)</u>	<u>(145,449)</u>	
	<u>2,581,159</u>	<u>2,384,705</u>	

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos fue como sigue:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	2,384,705	3,316
Más (menos):		
Adiciones	455,368	2,512,645 (1)
Depreciación	<u>(258,914)</u>	<u>(131,256)</u>
Saldo al final del año	<u>2,581,159</u>	<u>2,384,705</u>

(1) Incluye maquinaria, equipos y vehículo adquiridos en la negociación de compra de activos y pasivos, a la compañía Furoca S. A. (Ver Nota 12).

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores (*)	1,411,098	2,195,718
Compañías relacionadas	900,437	16,981
Impuestos por pagar	124,906	53,787
Otros	3,243	-
	<u>2,439,684</u>	<u>2,266,486</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2004 incluye 1,856,168 por pagar a la compañía Furoca S. A. por la adquisición de activos y pasivos.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Smurfit Cartón de Colombia S. A.	900,437	17,060
Colombates	-	(79)
	<u>900,437</u>	<u>16,981</u>

Durante los años 2005 y 2004 las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo (*)	1,400,000	1,600,000
Inversiones temporales	200,000	-
Servicios prestados	-	149,951
Compra de materia prima - bobinas	23,713	17,060
Compra de sacos	21,870	-

(*) Préstamos obtenidos para realizar el pago a la compañía Furoca S. A. por la negociación de compra de activos y pasivos (Ver Nota 7).

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado bajo términos y condiciones acordadas entre las partes.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Compañías relacionadas largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las obligaciones a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Smurfit Capital		
Préstamos otorgados por Smurfit Capital (compañía relacionada) por 1,400,000 y 1,600,000, que devengan una tasa de interés del 12% y 10% anual respectivamente, con un plazo de 7 años con 2 años de gracia.	<u>3,000,000</u>	<u>1,600,000</u>

El detalle de los vencimientos de la deuda es:

2007	600,000	320,000
2008	600,000	320,000
2009	600,000	320,000
2010	600,000	320,000
2011	600,000	320,000

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social suscrito y pagado está constituido por 25,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0,04 cada una, totalmente pagadas.

9. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 Smurfit Ecuador S. A. no ha registrado la reserva legal correspondiente al año 2004 por 239, la cual será registrada en el año 2006.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Smurfit Ecuador S. A. no ha sido fiscalizada desde su constitución en octubre de 1994.

De acuerdo con disposiciones legales en Ecuador, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido con las obligaciones tributarias oportunamente.

La Subsidiaria Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa" no ha sido fiscalizada por las autoridades fiscales de Colombia desde sus constitución en 1981.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta en la República del Ecuador se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que Smurfit Ecuador S. A. reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables no reinvertidas de acuerdo a la Ley, para el caso de Smurfit Ecuador S. A.

El impuesto a la renta de la Subsidiaria Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa", se liquida a la tasa del 35% sobre las utilidades tributables.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la

Notas a los estados financieros (continuación)

determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	414,847	40,970
Más (menos):		
Gastos no deducibles	11,125	3,984
Utilidad gravable 25%	425,972	44,954
Provisión para Impuesto a la renta	106,493	11,239
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	-	534
Retenciones en la fuente	83,294	38,118
Notas de crédito	25,375	-
Impuesto a la renta (pagado en exceso) por pagar	<u>(2,176)</u>	<u>(27,413)</u>

La Subsidiaria Inmunisa ha causado impuesto a la renta por 44,657 miles de pesos colombianos, equivalentes a 19,550 Dólares de Estados Unidos de América, luego de aplicar los procedimientos para la determinación del impuesto a la renta vigentes en Colombia.

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

12. Contratos

Contrato Compra - Venta de activos y pasivos a Furoca S. A.

En julio de 2004 la Compañía realizó la compra de activos y pasivos a la compañía Furoca S. A. (Grupo Holcim) que comprendió la transferencia de una planta industrial de producción de fundas de papel para empaque, maquinaria y equipos, un vehículo, inventarios de

Notas a los estados financieros (continuación)

materia prima, producto terminado, saldos de cartera de clientes y un pasivo financiero.

El total de la negociación asciende a 3,456,168 valor que fue cancelado de la siguientes manera: 1,600,000 con préstamo de Smurfit Capital y el saldo 1,856,168 que se canceló en enero de 2005 con nuevo crédito de Smurfit capital por 1,400,000.

Conjuntamente a este contrato se firmó un contrato de prenda industrial sobre las máquinas y equipos, el mismo que se canceló una vez que la Compañía canceló la totalidad de la deuda a la Compañía Furoca.

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria**Balance general consolidado- Activos**

Al 31 de diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A.

	Matriz					
	consolidante	Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones			
	Smurfit	Inmunizadoras				
	Ecuador	Unidas, S. A.	Total Matriz			Saldo
	S. A.	"Inmunisa"	y Subsidiaria	Debe	Haber	Consolidado
Activo						
Activo Corriente:						
Efectivo en caja y bancos	534,580	17,479	552,059	-	-	552,059
Inversiones temporales	34,632	134,954	169,586	-	-	169,586
Cuentas por cobrar, neto	794,764	1,156,940	1,951,704	-	-	1,951,704
Inventarios	409,158	418,266	827,424	-	-	827,424
Gastos pagados por anticipado	13,619	17,995	31,614	-	-	31,614
Total del activo corriente	1,786,753	1,745,634	3,532,387	-	-	3,532,387
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	2,129,670	451,489	2,581,159	-	-	2,581,159
Inversiones a largo plazo	214,650	4,232	218,882	-	214,650	4,232
Otros activos, neto	64,008	-	64,008	-	-	64,008
Total activo	4,195,081	2,201,355	6,396,436	-	214,650	6,181,786

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Balance general consolidado- Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A.

	Matriz			Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	consolidante	Subsidiaria	Total Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	
	Smurfit Ecuador	Inmunizadoras Unidas, S. A.				
	S. A.	"Inmunisa"				
Pasivo y patrimonio de los accionistas						
Pasivo Corriente:						
Obligaciones financieras	-	282,154	282,154	-	-	282,154
Cuentas por pagar	790,735	1,648,949	2,439,684	-	-	2,439,684
Pasivos acumulados	53,634	44,092	97,726	-	-	97,726
Total del pasivo corriente	844,369	1,975,195	2,819,564	-	-	2,819,564
Compañías relacionadas a largo plazo	3,000,000	-	3,000,000	-	-	3,000,000
Total pasivos	3,844,369	1,975,195	5,819,564	-	-	5,819,564
Interés minoritario	-	-	-	-	11,510	11,510
Patrimonio de los accionistas:						
Capital social	1,000	17,205	18,205	17,205	-	1,000
Reserva de capital	19,948	37,004	56,952	37,004	-	19,948
Utilidades retenidas	329,764	79,266	409,030	176,173	96,907	329,764
Valoración de terrenos	-	92,685	92,685	92,685	-	-
Total patrimonio de los accionistas	350,712	226,160	576,872	323,067	96,907	350,712
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	4,195,081	2,201,355	6,396,436	323,067	108,417	6,181,786

Smurfit Ecuador S. A. y Subsidiaria

Estado de Resultados de Consolidación

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A.

	Matriz consolidante	Subsidiaria	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Smurfit Ecuador S. A.	Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa"		Debe	Haber	
Ventas	8,154,481	16,337,926	24,492,407	16,337,926	-	8,154,481
Costo de ventas	7,039,597	14,313,209	21,352,806	-	14,313,209	7,039,597
Utilidad bruta	1,114,884	2,024,717	3,139,601	16,337,926	14,313,209	1,114,884
Gastos de operación:						
Administración y ventas	300,206	2,119,453	2,419,659	-	2,119,453	300,206
Utilidad (pérdida) en operación	814,678	(94,736)	719,942	16,337,926	16,432,662	814,678
Gastos financieros, neto de ingresos financieros	324,659	-	324,659	-	-	324,659
Otros ingresos, netos	-	151,024	151,024	151,024	-	-
Utilidad antes de provisión para participación a empleados e impuesto a la renta	490,019	56,288	546,307	16,488,950	16,432,662	490,019
Provisión para participación a empleados	75,172	-	75,172	-	-	75,172
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	414,847	56,288	471,135	16,488,950	16,432,662	414,847
Provisión para impuesto a la renta	106,493	86,445	192,938	-	86,445	106,493
Utilidad (pérdida) neta	308,354	(30,157)	278,197	16,488,950	16,519,107	308,354
Utilidad neta por acción	12.33	(7.54)	12.33	-	-	12.33

Smurfit S. A. y Subsidiaria

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A.

	Matriz consolidante	Subsidiaria	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consoli- dado
	Smurfit Ecuador S. A.	Inmunizadoras Unidas, S. A. "Inmunisa"		Debe	Haber	
Capital social						
Saldo inicial	1,000	17,205	18,205	17,205	-	1,000
+ (-) Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Saldo final	1,000	17,205	18,205	17,205	-	1,000
Reserva de Capital						
Saldo inicial	19,948	28,954	48,902	28,954	-	19,948
+ (-) Movimiento del año	-	8,050	8,050	8,050	-	-
Saldo final	19,948	37,004	56,952	37,004	-	19,948
Reserva por valuación						
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-
+ (-) Movimiento del año	-	92,685	92,685	92,685	-	-
Saldo final	-	92,685	92,685	92,685	-	-
Reserva Facultativa						
Saldo inicial	1,861	-	1,861	-	-	1,861
+ (-) Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Saldo final	1,861	-	1,861	-	-	1,861
Reserva legal						
Saldo inicial	261	176,173	176,434	176,173	-	261
+ (-) Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Saldo final	261	176,173	176,434	176,173	-	261
Utilidades por aplicar (pérdidas acumuladas)						
Saldo inicial	19,288	(66,750)	(47,462)	-	(66,750)	19,288
+ (-) Movimiento del año	308,354	(30,157)	278,197	-	(30,157)	308,354
Saldo final	327,642	(96,907)	230,735	-	(96,907)	327,642
Total patrimonio de los accionistas	350,712	226,160	576,872	323,067	(96,907)	350,712

Smurfit S. A. y Subsidiaria

Estados de flujos de efectivo consolidado

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005

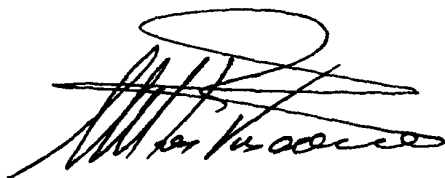
Expresado en dólares de E.U.A.

	Matriz consolidante	Subsidiaria	Total Matriz y Subsidiaria	Efecto de adquisición de la Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Smurfit Ecuador S. A.	Inmunizado- ras Unidas, S. A. "Inmunisa"			Debe	Haber	
Flujos de efectivo de actividades de operación:							
Utilidad (pérdida) neta	308,354	(30,157)	278,197	-	-	30,157	308,354
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-							
Depreciación	258,914	1,271	260,185	(1,271)	-	-	258,914
Ganancia por inflación	-	(15,257)	(15,257)	15,257	-	-	-
Interés minoritario	-	-	-	-	-	11,510	11,510
Cambios netos en activos y pasivos-							
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(356,333)	49,164	(307,169)	(1,206,104)	-	-	(1,513,273)
Disminución (aumento) en inventarios	48,131	(116,358)	(68,227)	(301,908)	-	-	(370,135)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(8,834)	6,403	(2,431)	(24,398)	-	-	(26,829)
(Aumento) disminución en otros activos	(31,652)	26,529	(5,123)	(26,529)	-	-	(31,652)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(1,475,751)	(151,231)	(1,626,982)	1,800,180	-	-	173,198
Aumento en pasivos acumulados	44,675	12,702	57,377	31,391	-	-	88,768
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,212,496)	(216,934)	(1,429,430)	286,618	-	41,667	(1,101,145)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:							
(Adiciones) retiros a propiedades, maquinaria y equipos, neto	(3,879)	210,158	206,279	(661,648)	-	-	(455,369)
(Adiciones) retiros en inversión a largo plazo	(214,650)	4,465	(210,185)	(8,697)	-	214,650	(4,232)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	(218,529)	214,623	(3,906)	(670,345)	-	214,650	(459,601)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:							
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1,400,000	-	1,400,000	-	-	-	1,400,000
Aumento de obligaciones financieras	-	140,792	140,792	141,362	-	-	282,154
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,400,000	140,792	1,540,792	141,362	-	-	1,682,154
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	(31,025)	138,481	107,456	(242,365)	-	256,317	121,408
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:							
Saldo al inicio del año	600,237	13,952	614,189	(13,952)	-	-	600,237
Saldo al final del año	569,212	152,433	721,645	-	-	-	721,645

Informe de los auditores independientes

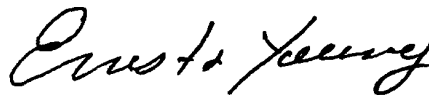
A los Accionistas de Smurfit Ecuador S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Smurfit Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Smurfit International B. V.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Los estados financieros individuales de Smurfit Ecuador S. A., fueron preparados para cumplir requisitos sobre presentación de información financiera vigente en el Ecuador y reflejan la inversión en su subsidiaria al valor patrimonial y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **Smurfit Ecuador S. A.** y su subsidiaria, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 10 de marzo de 2006. La información resumen de los estados financieros consolidados de Smurfit Ecuador S.A. y subsidiaria se presentan en la Nota 6.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Smurfit Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
10 de marzo del 2006



RNAE No. 462

Smurfit Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		534,580	600,237
Inversiones temporales		34,632	-
Cuentas por cobrar, neto	3	794,764	438,431
Inventarios	4	409,158	457,289
Gastos pagados por anticipado		13,619	4,785
Total activo corriente		1,786,753	1,500,742
Maquinaria, vehículo y equipo, neto	5	2,129,670	2,384,705
Otros activos, neto		64,008	32,358
Inversiones en acciones	6	214,650	-
Total activo		4,195,081	3,917,803
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	790,735	2,266,486
Pasivos acumulados		53,634	8,959
Total pasivo corriente		844,369	2,275,445
Compañías relacionadas a largo plazo	8	3,000,000	1,600,000
Total pasivo		3,844,369	3,875,445
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	1,000	1,000
Reserva de capital	10	19,948	19,948
Utilidades retenidas		329,764	21,410
Total patrimonio de los accionistas		350,712	42,358
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		4,195,081	3,917,803

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Smurfit Ecuador S. A.**Estados de resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	1	8,154,481	3,963,314
Costo de ventas		<u>7,039,597</u>	<u>3,608,439</u>
Utilidad bruta		1,114,884	354,875
Gastos de operación:			
Administración y ventas		<u>300,206</u>	<u>228,787</u>
Utilidad en operación		814,678	126,088
Gastos financieros, neto de ingresos financieros		<u>324,659</u>	<u>77,185</u>
Utilidad antes de provisión para participación a empleados e impuesto a la renta		490,019	48,903
Provisión para participación a empleados	2(k)	<u>75,172</u>	<u>7,933</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		414,847	40,970
Provisión para impuesto a la renta	2(l) y 12(d)	<u>106,493</u>	<u>11,239</u>
Utilidad neta		<u>308,354</u>	<u>29,731</u>
Utilidad neta por acción	2(m)	<u>12.33</u>	<u>1.19</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Smurfit Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>(Déficit acumulado) Utilidades retenidas</u>					
					<u>(Pérdidas acumula- das)</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reser- va de capital</u>	<u>Reserva legal (Nota 11)</u>	<u>Reser- va faculta- tiva</u>	<u>Utilida- des por aplicar</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,000	19,948	261	1,861	(10,443)	(8,321)
Mas:						
Utilidad neta	-	-	-	-	29,731	29,731
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,000	19,948	261	1,861	19,288	21,410
Mas:						
Utilidad neta	-	-	-	-	308,354	308,354
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,000	19,948	261	1,861	327,642	329,764

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Smurfit Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	308,354	29,731
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	258,914	131,258
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(356,333)	(437,212)
Disminución (aumento) en inventarios	48,131	(457,289)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(8,834)	(4,612)
(Aumento) en otros activos	(31,652)	(32,209)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(1,475,751)	2,284,370
Aumento en pasivos acumulados	44,675	4,137
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,212,496)</u>	<u>1,498,172</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a maquinaria, vehículo y equipo, neto	(3,879)	(2,512,645)
Adiciones en inversión en acciones	(214,650)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(218,529)</u>	<u>(2,512,645)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1,400,000	1,600,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>1,400,000</u>	<u>1,600,000</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	(31,025)	585,527
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	600,237	14,710
Saldo al final del año	<u>569,212</u>	<u>600,237</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Smurfit Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Smurfit Ecuador S. A. fue constituida el 27 de octubre de 1994. Su actividad principal consiste establecer fábricas productoras de papel de pulpa o pasta de celulosa, cartón, papel, plásticos y otros productos similares. Actualmente su operación está concentrada en la fabricación y comercialización de sacos de papel para varios tipos de industrias.

La Junta Universal de Accionistas de Smurfit Ecuador S. A. celebrada el 16 de junio del 2004 autorizó la adquisición de una planta industrial para la fabricación de fundas para empaque. La compra se la realizó a la compañía Furoca S. A. compañía que es parte del Grupo Holcim.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, del total de ventas de 8,154,461 y 3,963,314, un valor de 6,538,352 y 3,183,230 corresponden a ventas de sacos de cemento al Grupo Holcim y 1,018,680 y 475,000 de ventas a Cementos Selva Alegre, siendo los dos principales clientes de la Compañía. La operación de la planta de sacos de cemento se inicia en junio de 2004.

El número promedio de empleados de la Compañía a partir del mes de mayo de 2005 fue de 29, mes en el cual el personal que se encontraba tercerizado, pasó a formar parte de la nómina de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2004 todo el personal de la Compañía se encontraba tercerizado desde el mes de abril de ese año, antes de esta fecha la Compañía tenía 3 empleados. La dirección registrada de la Compañía es Avenida 12 de Octubre N24-562 y Córdova, Edificio World Trade Center piso 11 oficina 1105.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador. En el futuro se planea adoptar todas las NIIF.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Inversiones Temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo, que no exceden el valor de mercado.
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Las cuentas por cobrar de clientes están registradas al valor facturado y no superan el valor recuperable.
- (d) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio el cual no excede el valor de mercado.
- (e) **Maquinaria, vehículo y equipo-**
La maquinaria, vehículo y equipo están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes.
- (f) **Otros activos-**
Corresponden principalmente a pagos por mejoras en propiedad arrendada, que se encuentran registrados al costo y se amortizan

Notas a los estados financieros (continuación)

en base al período de vigencia del contrato de arriendo, que es de 5 años.

(g) Inversiones en Acciones-

Las inversiones en acciones están registradas al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

(h) Cuentas por pagar y pasivos acumulados-

Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(i) Compañías relacionadas a largo plazo-

Las compañías relacionadas a largo plazo están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

(j) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(k) Reconocimiento de Ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(l) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo a la Ley.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(n) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(o) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	613,031	306,562
Crédito tributario - IVA	180,340	105,146
Retenciones de impuesto a la renta	2,176	27,413
Empleados	3,372	-
Otras cuentas por cobrar	5,155	2,490
	<u>804,074</u>	<u>441,611</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro	(9,310)	(3,180)
	<u>794,764</u>	<u>438,431</u>

El movimiento para la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	3,180	-
Más:		
Provisiones	6,130	3,180
Saldo al final del año	<u>9,310</u>	<u>3,180</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Productos terminados	379,177	354,222
Materias primas	22,354	103,067
Importaciones en tránsito	7,627	-
	<u>409,158</u>	<u>457,289</u>

En julio del 2004 la Compañía compró activos y pasivos a la compañía Furoca S. A. (ver Nota 13) y en la misma negociación se adquiere materia prima (papel, gomas y tintas) y producto terminado de dicha compañía por un valor de 448,982 y 358,805 respectivamente.

5. Maquinaria, vehículo y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la maquinaria, vehículo y equipo estaban conformados de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
Maquinaria y equipo	2,447,115	2,447,115	10%
Equipo de computación	8,960	5,590	33%
Equipo de oficina	21,109	20,590	10%
Muebles y enseres	10,877	10,877	10%
Vehículos	45,982	45,982	20%
	<u>2,534,033</u>	<u>2,530,154</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(404,363)</u>	<u>(145,449)</u>	
	<u>2,129,670</u>	<u>2,384,705</u>	

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la maquinaria, vehículo y equipo fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Saldo al inicio del año	2,384,705	3,316
Más (menos):		
Adiciones	3,879	2,512,645 (1)
Depreciación	(258,914)	(131,256)
Saldo al final del año	2,129,670	2,384,705

(1) Incluye maquinaria, equipos y vehículo adquiridos en la negociación de compra de una planta industrial para la producción de fundas de empaque, a la compañía Furoca S. A. (Ver Nota 13).

6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que se posee	Costo en libros		Valor patrimonial	
		2005	2004	2005	2004
Inmunizadoras Unidas S. A.	94.91%	214,650	-	214,650	-

En el mes de noviembre de 2005 la Compañía compró a Cantón de Colombia S. A. y Corporación Financiera del Valle S. A. el paquete accionario que mantenían en Inmunizadora Unidas S. A. en 214,650 que representa 3,729,937 acciones. La transacción de compra de la compañía subsidiaria tiene fecha efectiva al 31 de diciembre de 2005.

Los estados financieros individuales de Smurfit Ecuador S. A., fueron preparados para cumplir requisitos sobre presentación de información financiera vigente en el Ecuador y reflejan la inversión en su subsidiaria al valor patrimonial y no sobre una base consolidada; de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, son necesarios estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria los cuales se presentan por separado.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, adjuntos, difieren con los estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria Inmunizadoras Unidas S. A., presentando menor valor en los activos y pasivos por aproximadamente 1,987,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros consolidados mostraban las siguientes cifras de importancia al 31 de diciembre de 2005:

Total activos	6,181,786
Total pasivos	5,819,564
Interés minoritario	11,510
Patrimonio de los accionistas	350,712
Utilidad, neta	<u>308,354</u>

Los estados financieros auditados de la compañía subsidiaria, mostraban las siguientes cifras de importancia al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha:

	Inmuntizadora Unidas S. A. 2005
Total activos	2,201,355
Total pasivos	1,975,195
Patrimonio de los accionistas	226,160
Pérdida, neta	<u>(30,156)</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Proveedores (*)	674,975	2,195,718
Compañías relacionadas	7,161	16,981
Impuestos por pagar	105,356	53,787
Otros	3,243	-
	<u>790,735</u>	<u>2,266,486</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2004 incluye 1,856,168 por pagar a la compañía Furoca S. A. por la adquisición de una planta industrial de fundas de empaque realizada en el año 2004.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2005	2004
Smurfit Cartón de Colombia S. A.	7,161	17,060
Colombates	-	(79)
	<u>7,161</u>	<u>16,981</u>

Durante los años 2005 y 2004 las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2005	2004
Préstamo (*)	1,400,000	1,600,000
Inversiones temporales	200,000	-
Servicios prestados	-	149,951
Compra de materia prima - bobinas	23,713	17,060
Compra de sacos	<u>21,870</u>	<u>-</u>

(*) Préstamos obtenidos para realizar el pago a la compañía Furoca S. A. por la negociación de compra de una planta industrial de fundas de empaque (Ver Nota 8).

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado bajo términos y condiciones acordadas entre las partes.

8. Compañías relacionadas largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Smurfit Capital		
Préstamos otorgados por Smurfit Capital		
(compañía relacionada) por 1,400,000 y		
1,600,000, que devengan una tasa de interés		
del 12% y 10% anual respectivamente, con		
un plazo de 7 años con 2 y 3 años de gracia		
respectivamente.	<u>3,000,000</u>	<u>1,600,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El detalle de los vencimientos de la deuda es:

2007	600,000	320,000
2008	600,000	320,000
2009	600,000	320,000
2010	600,000	320,000
2011	600,000	320,000

9. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social suscrito y pagado está constituido por 25,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0,04 cada una, totalmente pagadas.

10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no ha registrado la reserva legal correspondiente al año 2004 por 239, la cual será efectuada en el año 2006.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en octubre de 1994.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido con las obligaciones tributarias oportunamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de Impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables no reinvertidas de acuerdo a la Ley.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	2005	2004
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	414,847	40,970
Más (menos):		
Gastos no deducibles	11,125	3,984
Utilidad gravable 25%	425,972	44,954
Provisión para impuesto a la renta	106,493	11,239
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	-	534
Retenciones en la fuente	83,294	38,118
Notas de crédito	25,375	-
Impuesto a la renta pagado en exceso	(2,178)	(27,413)

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a

Notas a los estados financieros (continuación)

la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

13. Contratos

Contrato Compra - Venta de planta industrial de fundas de empaque a Furoca S. A.

El 14 de julio del 2004 la Compañía realizó la compra de activos y pasivos a la compañía Furoca S. A. (Grupo Holcim) que comprendió la transferencia de una planta industrial de producción de fundas de papel para empaque, maquinaria y equipos, un vehículo, inventarios de materia prima, producto terminado, saldos de cartera de clientes y un pasivo financiero.

El total de la negociación asciende a 3,456,168 valor que fue cancelado de la siguientes manera: 1,600,000 con préstamo de Smurfit Capital y el saldo 1,856,168 que se canceló en enero del 2005 con nuevo crédito de Smurfit capital por 1,400,000.

Conjuntamente a este contrato se firmó un contrato de prenda industrial sobre las máquinas y equipos, el mismo que se canceló una vez que la Compañía canceló la totalidad de la deuda a la Compañía Furoca.

Smurfit Ecuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

SC