

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

UB 758

Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria

Quito, 27 de abril del 2007

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 10 de marzo del 2006 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo expresado en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros consolidados adjuntos, las instalaciones donde opera la planta de producción de la Matriz se encuentran edificadas sobre los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 30 de junio del 2009. 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 de las instalaciones de su planta de producción, 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.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan

A los accionistas de
Smurfit Kappa Ecuador S.A. y Subsidiaria
Quito, 27 de abril del 2007

razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 4 a los estados financieros, las operaciones de la Matriz corresponden a ventas que se realizan en su mayor parte a dos clientes, según convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades; las ventas de la subsidiaria, por su parte, están principalmente concentradas en dos entidades relacionadas. Por lo antes expuesto, las actividades consolidadas dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con los dos principales clientes de la Matriz y con entidades relacionadas.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados por el año terminado en 31 de diciembre del 2006 tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I para el referido año se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Vinculaciones
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

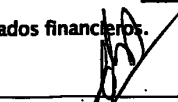


SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		431,246	552,059	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	8	1,328,052	169,586	Obligaciones financieras		178,926	282,154
				Proveedores		1,767,187	1,411,098
Documentos y cuentas por cobrar				Anticipos a clientes		1,396	-
Clientes	4	625,928	1,042,536	Compañías relacionadas	8	752,603	900,437
Compañías relacionadas	8	794,782	-	Impuestos por pagar	7	534,115	124,906
Anticipo a proveedores		2,201	25,512	Otras cuentas por pagar		-	3,243
Impuestos por cobrar		698,446	836,457			<u>3,224,227</u>	<u>2,721,898</u>
Cuentas por cobrar empleados		6,230	8,422				
Otras cuentas por cobrar		26,134	48,087	Pasivos acumulados			
		<u>2,151,721</u>	<u>1,961,014</u>	Beneficios sociales	7	68,892	55,610
Provisión para cuentas incobrables	7	(14,249)	(9,310)	Provisiones	7	87,141	42,116
		<u>2,137,472</u>	<u>1,951,704</u>			<u>156,033</u>	<u>97,726</u>
				Total del pasivo corriente		<u>3,380,260</u>	<u>2,819,564</u>
Inventarios	3	729,744	827,424				
Gastos pagados por anticipado		<u>30,126</u>	<u>31,614</u>	COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	8	2,400,000	3,000,000
Total del activo corriente		<u>4,657,640</u>	<u>3,532,387</u>			<u>37,979</u>	<u>11,510</u>
				INTERES MINORITARIO			
INVERSIONES A LARGO PLAZO		3,682	4,232	Total del pasivo		<u>5,818,239</u>	<u>5,831,074</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	<u>2,277,249</u>	<u>2,581,159</u>				
OTROS ACTIVOS		<u>50,345</u>	<u>64,008</u>	PATRIMONIO Véanse estados adjuntos		<u>1,170,677</u>	<u>350,712</u>
		<u>6,988,916</u>	<u>6,181,786</u>			<u>6,988,916</u>	<u>6,181,786</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Andrés Holguín
 Apoderado General


 Carlos Barzueeta
 Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas	4	28,240,867	24,492,407
Costo de productos vendidos		<u>(24,009,666)</u>	<u>(21,352,806)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>4,231,201</u>	<u>3,139,601</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		(2,419,850)	(2,389,502)
Financieros		(305,520)	(324,659)
Otros egresos operativos, netos		<u>(2,801)</u>	<u>-</u>
		<u>(2,728,171)</u>	<u>(2,714,161)</u>
Utilidad en operación		<u>1,503,030</u>	<u>425,440</u>
Otros ingresos, neto		<u>305,087</u>	<u>151,024</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>1,808,117</u>	<u>576,464</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(160,073)</u>	<u>(75,172)</u>
Impuesto a la renta		<u>(414,117)</u>	<u>(192,938)</u>
Utilidad antes de Interés minoritario		<u>1,233,927</u>	<u>308,354</u>
Interés minoritario		<u>(28,893)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,205,034</u></u>	<u><u>308,354</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín

Carlos Barzueeta



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	1,000	19,948	281	1,861	19,288	42,358
Utilidad neta del año	-	-	-	-	308,354	308,354
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,000	19,948	281	1,861	327,642	350,712
Resolución de la Junta de Accionistas del 24 de marzo del 2006: Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(338,085)	(338,085)
Ajustes menores por conversión (Nota 2 d)	-	-	-	-	(46,984)	(46,984)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,205,034	1,205,034
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,000	19,948	281	1,861	1,147,607	1,170,677

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín
Apoderado General

Carlos Barrezueta
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujos de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,205,034	308,354
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Revaluación del patrimonio		-	-
Utilidad (Pérdida) en venta de propiedad		-	-
Depreciación	5	339,299	258,914
Provisión para cuentas incobrables, neto	7	4,939	-
Amortización propiedades arrendadas		13,663	-
Ajustes por conversión		(46,984)	-
Interes minoritario		26,469	11,510
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(190,707)	(1,513,273)
Inventarios		97,680	(370,135)
Gastos pagados por anticipado		1,488	(26,829)
Otros activos		-	(31,652)
Cuentas por pagar		605,617	173,198
Beneficios sociales		13,282	88,767
Provisiones		45,025	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>2,114,805</u>	<u>(1,101,146)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución de Inversiones a largo plazo		550	(4,232)
(Incremento) Disminución de propiedades, planta y equipo, neto	5	<u>(35,389)</u>	<u>(455,368)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(34,839)</u>	<u>(459,600)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de Inversiones temporales		(1,159,466)	(169,588)
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios		(103,228)	282,154
(Incremento) Disminución de préstamos a largo plazo	8	(600,000)	1,400,000
Pago de dividendos	9	<u>(338,085)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,200,779)</u>	<u>1,512,568</u>
Disminución neta de efectivo		(120,813)	(48,178)
Efectivo al principio del año		<u>552,059</u>	<u>600,237</u>
Efectivo al fin del año		<u>431,246</u>	<u>552,059</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín
Apoderado General

Carlos Barzueeta
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Smurfit Kappa Ecuador S.A. (Matriz) fue constituida el 27 de octubre de 1994 con el objeto de dedicarse a la producción de papel de pulpa o pasta de celulosa, cartón, plásticos y otros productos similares. Actualmente su operación esta concentrada en la fabricación y comercialización de sacos de papel para varios tipos de industria. La Compañía tiene una subsidiaria: "Inmunizadoras Unidas S.A. - Inmunisa", la cual fue constituida de acuerdo con las leyes Colombianas en el año 1981 teniendo como objetivo principal, la instalación y explotación de plantas recolectoras y procesadoras de desperdicio de papel, cartón, plástico y todo material reciclable. La subsidiaria, mediante escritura pública 5089 del 27 de octubre del 2006, cambio su razón social por "Compañía Colombiana Recicladora S.A".

Smurfit Kappa Ecuador S.A. y su subsidiaria forman parte del grupo de empresas Smurfit Kappa, el cual se dedica principalmente a la manufactura de papel, cartón, plástico y otros productos similares. Cada una de las empresas que conforma el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades crediticias para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la subsidiaria corresponden fundamentalmente a la venta de productos a las entidades relacionadas Cartón de Colombia S.A. y Papelsa S.A. a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas empresas (Ver Nota 8). Adicionalmente, las operaciones de la Matriz corresponden a ventas que se realizan en su mayor parte a dos clientes, según convenios comerciales suscritos para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. Por lo antes expuesto, las actividades consolidadas dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con los dos principales clientes de la Matriz y con entidades relacionadas.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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

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

convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17 y los saldos correspondientes a la subsidiaria los cuales fueron convertidos a dólares estadounidenses en la forma que se explica más adelante.

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

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

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

b) Consolidación de estados financieros

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

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

Los estados financieros de la subsidiaria son preparados con base en principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Si bien éstos no fueron ajustados para presentar la situación financiera y los resultados de sus operaciones de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las diferencias no son significativas.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen del balance general individual al 31 de diciembre del 2006 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de

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

flujos de efectivo por el año, terminado en dicha fecha, de la Matriz y Subsidiaria incluidos en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Moneda extranjera -

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

- los activos y pasivos monetarios son traducidos utilizando el tipo de cambio de cierre.
- los activos y pasivos no monetarios son traducidos a tasas de cambio históricas.
- los ingresos y gastos son traducidos utilizando el tipo de cambio promedio.
- las diferencias en cambio resultantes se reconocen como un cargo o crédito, según corresponda a los resultados acumulados consolidados (este efecto se muestra en el estado de cambios en el patrimonio como un cargo al rubro Resultados acumulados por US\$46,984).

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

f) Propiedades, planta y equipo -

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

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

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.

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

g) Otros activos -

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

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

i) Impuesto a la renta -

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

Para la Matriz, las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Matriz calculó el impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 a la tasa del 25%.

La provisión para impuesto a la renta de la subsidiaria se calcula a la tasa del 35% (más el 10% de sobretasa) aplicada a la renta presuntiva o a la renta líquida fiscal, la que fuere mayor.

j) Reserva de capital - Matriz

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

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Materia prima	228,952	440,620
Producto terminado	500,792	379,177
Inventario en tránsito	-	7,627
Total	<u>729,744</u>	<u>827,424</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Cliente	Ventas netas		Saldos por cobrar	
	2006	2005	2006	2005
Cartón de Colombia S.A. (1)	11,966,022	16,294,084	-	-
Papelsa S.A. (1)	4,668,019	-	-	-
Holcim Ecuador S.A. (2)	7,273,565	6,538,352	256,161	455,831
Lafarge Cementos S.A. (3)	1,374,602	1,018,680	23,576	45,021
Otros menores	<u>2,958,659</u>	<u>641,291</u>	<u>346,191</u>	<u>541,684</u>
Total	<u>28,240,867</u>	<u>24,492,407</u>	625,928	1,042,536
Provisión incobrables			<u>(14,249)</u>	<u>(9,310)</u>
			<u>611,679</u>	<u>1,033,226</u>

(1) Ver Nota 8.

(2) Con fecha 18 de junio del 2004 la Matriz suscribió con Industrias Rocacem S.A. (actualmente Holcim Ecuador S.A.) un contrato de suministro de fundas para despacho de cemento y morteros con una vigencia de cinco años. Mediante este contrato la Matriz se obliga a suministrar al menos el 90% de las necesidades mensuales de fundas (sacos) de papel que el comprador requiera para envasar el cemento y los morteros que produce en sus plantas industriales de Guayaquil y Latacunga en el Ecuador.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

El referido contrato no establece penalidades en caso de un eventual incumplimiento de las obligaciones contraídas por la Matriz.

- (3) El 2 de mayo del 2006 la Matriz suscribió con Cementos Selva Alegre S.A. (actualmente Lafarge Cementos S.A.) un contrato de compra-venta de fundas de papel extensible con una vigencia de 8 meses contados entre el 1 de mayo del 2006 y el 31 de diciembre del mismo año. Mediante firma de este contrato la Matriz se comprometió a elaborar, bajo las especificaciones técnicas establecidas en el contrato 5,760,000 fundas de papel extensible. Todas las obligaciones derivadas de este contrato fueron cubiertas por la Matriz al 31 de diciembre del 2006. Con fecha enero del 2007 se suscribió un nuevo contrato para la provisión de 2,640,000 fundas con vigencia hasta el 30 de junio del 2007.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Terrenos	-	136,139	5
Obras en construcción	104,464	157,640	20
Equipo de oficina	10,877	10,877	10
Muebles de oficina	25,937	29,189	10
Equipo de computación	35,806	28,234	20 y 33
Vehículos	109,125	107,877	20
Maquinaria y equipo (1)	<u>2,717,290</u>	<u>2,637,449</u>	10
	3,003,499	3,107,405	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(726,250)</u>	<u>(526,246)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>2,277,249</u>	<u>2,581,159</u>	

- (1) En junio del 2004 la Matriz adquirió a Holcim Ecuador S.A., como parte de la negociación de los activos y pasivos de una de las subsidiarias de esta última, una planta industrial para la fabricación de fundas y sacos de papel valorada en US\$2,447,115. Como parte de dicha negociación se firmó un contrato de arrendamiento para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta con vigencia hasta el 30 de junio del 2009.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

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 y traslado de sus instalaciones.

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	2,581,159	2,384,705
Adiciones, netas	35,389	455,368
Depreciación del año	<u>(339,299)</u>	<u>(258,914)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,277,249</u>	<u>2,581,159</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2003 al 2006 de la Matriz y los años 2005 y 2006 de la Subsidiaria, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas

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

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2006</u>	<u>Saldos</u> <u>al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u>
Cuentas incobrables	9,310	4,939	-	14,249
Beneficios sociales	11,067	784,753	726,928	68,892
Impuesto a la renta por pagar (1)	105,932	2,120,648	1,702,465	524,115
Otras provisiones (2)	42,116	165,897	120,872	87,141

<u>2005</u>	<u>Saldos</u> <u>al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u>
Cuentas incobrables	3,180	6,130	-	9,310
Beneficios sociales	526	83,953	28,869	55,610
Impuesto a la renta por pagar	82,546	1,274,409	1,232,049	124,906
Otras provisiones	8,433	171,930	138,247	42,116

- (1) Incluye Impuesto a la renta por pagar del ejercicio 2006 por US\$226,770 y US\$187,347 correspondientes a la Matriz y a la Subsidiaria respectivamente.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2006 de la Matriz por US\$160,073 (2005 - US\$75,172). Durante los meses de junio y diciembre del 2006 la Matriz entregó anticipos de la participación de trabajadores por un monto total de US\$78,600 quedando a la fecha un saldo por pagar de US\$86,700 aproximadamente.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Ver página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Inversiones temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV (1)	1,310,000	34,632
Intereses	19,052	15
<u>Venta de mercadería</u>		
Cartón de Colombia S.A.	11,966,022	16,294,084
Papelsa S.A.	4,668,019	-
Packing S.A.	5,296	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	14,601	-
<u>Venta de maquinaria</u>		
Colombates C.A. (Venezuela)	83,226	-
<u>Compras (Producto terminado, materia prima, repuestos) (2)</u>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	234,855	45,583
Papelsa S.A.	45,185	-
Cartón de Colombia S.A.	1,126,508	19,560
<u>Préstamos recibidos e intereses por pagar</u>		
Smurfit Kappa Treasury	-	1,400,000
Cartón de Colombia S.A.	403,744	-
<u>Intereses pagados (3)</u>		
Smurfit Kappa Treasury	332,571	332,022
<u>Compra de acciones en Inmunisa</u>		
Cartón de Colombia S.A.	-	214,650

(1) Corresponde al saldo de excedentes de caja invertidos temporalmente con tasas anuales que fluctúan entre el 3.95% y el 5.35% y períodos de vigencia renovables de 30 a 60 días plazo.

(2) Incluye básicamente compras efectuadas por la Matriz de sacos de cemento, materia prima, y bobinas de papel por US\$234,855, US\$45,185 y US\$1,126,508 respectivamente.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (3) Corresponde a los intereses pagados a Smurfit Kappa Treasury por préstamos vigentes a la fecha por US\$3,000,000, los cuales se describen en la llamada (1) siguiente.

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

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

	2006	2005
<u>Inversiones temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV	<u>1,329,052</u>	<u>169,586</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Carton de Colombia S.A.	480,382	-
Papelsa S.A.	224,966	-
Packing S.A.	905	-
Compañías Colombianas de Empaques Bates S.A.	5,303	-
Colombates C.A. (Venezuela)	<u>83,226</u>	<u>-</u>
	<u>794,782</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar - Corto plazo:</u>		
Smurfit Kappa Treasury - Corto Plazo (1)	(600,000)	-
Smurfit Kappa Treasury - Intereses por pagar	(85,660)	(3,645)
Papelsa S.A.	(239)	-
Cartón de Colombia S.A.	<u>(66,704)</u>	<u>(896,792)</u>
	<u>(752,603)</u>	<u>(900,437)</u>
<u>Cuentas por pagar - Largo plazo:</u>		
Smurfit kappa Treasury - Largo Plazo (1)	<u>2,400,000</u>	<u>3,000,000</u>

- (1) Corresponde a dos créditos recibidos en julio del 2004 y enero del 2005 por US\$1,600,000 y US\$1,400,000, respectivamente, que devengan un interés anual del 10% y 12%. Dichos créditos tienen dos años de gracia en el pago de capital, y cinco años de plazo adicional para el pago total de la deuda.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 25,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 24 de marzo del 2006 autorizó el pago de dividendos en efectivo por US\$338,085.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y su subsidiaria deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, respectivamente, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito de cada entidad. La reserva legal de la Matriz y de la subsidiaria no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. En los años 2006 y 2005 la Compañía no registró ningún aumento en sus reservas.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros (no consolidados) que, no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Casa Matriz Smurfit Ecuador 2006	Subsidiaria Corredcladora 2006	Total Matriz y Subsidiaria 2006	Ajustes y Eliminaciones 2006		Balance Consolidado 2006
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	327,683	103,563	431,246	-	-	431,246
Inversiones temporales	1,329,052	-	1,329,052	-	-	1,329,052
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	493,854	132,074	625,928	-	-	625,928
Compañías relacionadas	84,899	709,883	794,782	-	-	794,782
Anticipo a proveedores	2,201	-	2,201	-	-	2,201
Impuestos por cobrar	200,227	496,219	696,446	-	-	696,446
Cuentas por cobrar empleados	6,230	-	6,230	-	-	6,230
Otras cuentas por cobrar	-	26,134	26,134	-	-	26,134
	787,411	1,364,310	2,151,721	-	-	2,151,721
Provisión para cuentas incobrables	(14,249)	-	(14,249)	-	-	(14,249)
	773,162	1,364,310	2,137,472	-	-	2,137,472
Inventarios	522,684	207,060	729,744	-	-	729,744
Gastos pagados por anticipado	13,270	16,856	30,126	-	-	30,126
Total del activo corriente	2,965,851	1,691,789	4,657,640	-	-	4,657,640
INVERSIONES A LARGO PLAZO	-	3,682	3,682	-	-	3,682
INVERSIONES EN ACCIONES	214,650	-	214,650	-	214,650	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	1,800,352	476,897	2,277,249	-	-	2,277,249
OTROS ACTIVOS	50,345	-	50,345	-	-	50,345
	5,031,198	2,172,368	7,203,566	-	214,650	6,988,916
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Obligaciones Financieras	-	178,926	178,926	-	-	178,926
Proveedores	794,330	972,857	1,767,187	-	-	1,767,187
Anticipos a clientes	1,396	-	1,396	-	-	1,396
Compañías relacionadas	685,660	66,943	752,603	-	-	752,603
Impuestos por pagar	359,476	164,639	524,115	-	-	524,115
	1,840,862	1,383,365	3,224,227	-	-	3,224,227
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	26,044	42,848	68,892	-	-	68,892
Provisiones	87,141	-	87,141	-	-	87,141
	113,185	42,848	156,033	-	-	156,033
Total del pasivo corriente	1,954,047	1,426,213	3,380,260	-	-	3,380,260
COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	2,400,000	-	2,400,000	-	-	2,400,000
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	37,979	37,979
Total del pasivo	4,354,047	1,426,213	5,780,260	-	37,979	5,818,239
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	677,151	746,155	1,423,306	252,629	-	1,170,677
	5,031,198	2,172,368	7,203,566	252,629	37,979	6,988,916

INTERES MINORITARIO

Total Patrimonio al 31/Diciembre/2006

746,155

Porcentaje participación del interés minoritario

5.09%

37,979

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Casa Matriz 2006	Subsidiarias 2006	Total Casa Matriz y Subsidiarias 2006	Ajustes y Eliminaciones 2006		Balance Consolidado 2006
				Debe	Haber	
Ventas netas	10,247,322	17,993,545	28,240,867	-	-	28,240,867
Costo de productos vendidos	(8,573,698)	(15,435,968)	(24,009,666)	-	-	(24,009,666)
Utilidad bruta en ventas	1,673,624	2,557,577	4,231,201	-	-	4,231,201
Costos de operación						
Costos de administración	(317,406)	(2,102,444)	(2,419,850)	-	-	(2,419,850)
Financieros	(305,520)	-	(305,520)	-	-	(305,520)
Otros egresos operativos, netos	(2,801)	-	(2,801)	-	-	(2,801)
	(625,727)	(2,102,444)	(2,728,171)	-	-	(2,728,171)
Utilidad en operación	1,047,897	455,133	1,503,030	-	-	1,503,030
Otros ingresos, neto	3,470	301,617	305,087	-	-	305,087
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,051,367	756,750	1,808,117	-	-	1,808,117
Participación de los trabajadores en las utilidades	(160,073)	-	(160,073)	-	-	(160,073)
Impuesto a la renta	(226,770)	(187,347)	(414,117)	-	-	(414,117)
Utilidad antes de Interés Minoritario	664,524	569,403	1,233,927	-	-	1,233,927
Interés minoritario	-	-	-	28,893	-	(28,893)
Utilidad neta del año	664,524	569,403	1,233,927	28,893	-	1,205,034
INTERES MINORITARIO						
Total utilidad al 31/Diciembre/2006	569,403					
Porcentaje participación del interés minoritario	5.09%					
Interés minoritario	28,983					

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz SMURFIT	Subsidiaria COLREGIADORA	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,000	17,554	18,554	17,554	-	1,000
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,000	17,554	18,554	17,554	-	1,000
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	261	179,749	180,010	179,749	-	261
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	261	179,749	180,010	179,749	-	261
Reserva de Capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	19,948	37,755	57,703	37,755	-	19,948
Ajuste por inflación	-	6,223	6,223	6,223	-	-
Ajuste por Revalorización de Activos	-	-19,885	-19,885	-19,885	-	-
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	19,948	24,093	44,041	24,093	-	19,948
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,861	-	1,861	-	-	1,861
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,861	-	1,861	-	-	1,861
Ajustes por Conversión						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	94,557	94,557	94,557	-	-
Decremento por Conversión	-	-40,327	-40,327	-40,327	-	-
Incremento por Conversión	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	54,230	54,230	54,230	-	-
Resultados Acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	327,642	(88,674)	238,968	46,984	98,674	280,658
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	(338,085)	-	(338,085)	-	-	(338,085)
Incremento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-
Compensación cuentas accionistas	-	-	-	-	-	-
Ajuste rev. Años anteriores	-	-	-	-	-	-
Ajuste por valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	664,524	569,403	1,233,927	28,893	-	1,205,034
Saldo al 31 de diciembre del 2006	694,081	470,529	1,124,610	75,877	98,674	1,147,607
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	350,712	136,184	486,896	282,042	98,674	303,728
Pago de dividendos	(338,085)	-	(338,085)	-	-	(338,085)
Disminución de capital	-	-	-	-	-	-
Compensación cuentas accionistas	-	-	-	-	-	-
Ajuste por valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Conversión	-	-40,327	-40,327	-40,327	-	-
Utilidad neta del año	664,524	569,403	1,233,927	28,893	-	1,205,034
Saldo al 31 de diciembre del 2006	677,151	665,260	1,342,411	270,608	98,674	1,170,677

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

	<u>Casa Matriz</u> <u>2006</u>	<u>Subsidiaria</u> <u>2006</u>	<u>Total Matriz y Subsidiaria</u> <u>2006</u>	<u>Ajustes y Eliminaciones</u>		<u>Balance Consolidado</u> <u>2006</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Flujos de efectivo de las operaciones:						
Utilidad neta del año	664,524	569,403	1,233,927	-	28,893	1,205,034
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	-	-	-	-	-	-
Depreciación	259,760	79,539	339,299	-	-	339,299
Provisión para cuentas incobrables, neto	4,939	-	4,939	-	-	4,939
Amortización Propiedades arrendadas	13,663	-	13,663	-	-	13,663
Ajustes por Conversión	-	-	-	-	46,984	(46,984)
Interés Minoritario	-	-	-	26,469	-	26,469
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	17,239	(207,946)	(190,707)	-	-	(190,707)
Inventarios	(113,527)	211,207	97,680	-	-	97,680
Gastos pagados por anticipado	349	1,139	1,488	-	-	1,488
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	1,049,101	(443,484)	605,617	-	-	605,617
Beneficios sociales	14,978	(1,696)	13,282	-	-	13,282
Provisiones	45,025	-	45,025	-	-	45,025
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>1,956,051</u>	<u>208,162</u>	<u>2,164,213</u>			<u>2,114,805</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
(Incremento) Disminución de Inversiones en Acciones	-	550	550	-	-	550
(Incremento) Disminución de propiedades, planta y equipo, neto	69,558	(104,947)	(35,389)	-	-	(35,389)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de Inversión	<u>69,558</u>	<u>(104,397)</u>	<u>(34,839)</u>			<u>(34,839)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Incremento de inversiones temporales	(1,294,421)	134,955	(1,159,466)	-	-	(1,159,466)
(Incremento) Disminución de Sobregiros Bancarios	-	(103,228)	(103,228)	-	-	(103,228)
Incremento de préstamos a largo plazo	(600,000)	-	(600,000)	-	-	(600,000)
Pago de dividendos	(338,085)	-	(338,085)	-	-	(338,085)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(2,232,506)</u>	<u>31,727</u>	<u>(2,200,779)</u>			<u>(2,200,779)</u>
Disminución neta de efectivo	(206,897)	135,492	(71,405)	-	-	(120,813)
Efectivo al principio del año	<u>534,580</u>	<u>17,479</u>	<u>552,059</u>			<u>552,059</u>
Efectivo al fin del año	<u>327,683</u>	<u>152,971</u>	<u>480,654</u>	<u>26,469</u>	<u>75,877</u>	<u>431,246</u>