

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

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

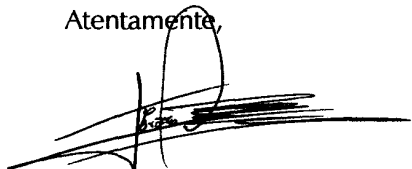
Quito, 22 de abril del 2008

Expediente No. 48758

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de **Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,



Carlos Erazo

Adjunto:
lo indicado

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
Colrecicladora	-	Compañía Colombiana Recicladora S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

Quito, 14 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Smurfit Kappa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expresado en el párrafo siguiente, efectuamos nuestras auditorías 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la maquinaria y equipo de la planta de producción de la Compañía se encuentran instaladas sobre los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 30 de junio del 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, traslado y ensamblaje de la planta de producción en el nuevo predio, no se cuenta aún con los elementos suficientes para establecer el monto de los ajustes y/o exposiciones adicionales a ser incluidas en los estados financieros adjuntos.
4. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Smurfit Kappa Ecuador S.A y subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

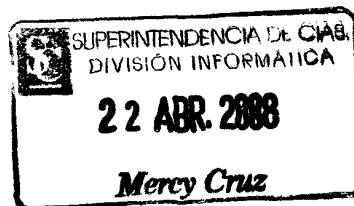
A los accionistas de
SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.
Quito, 14 de abril del 2008

5. 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 (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 4 a los estados financieros, las ventas de la Compañía se realizan en su mayor parte a 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 de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus dos principales clientes.
7. Por los motivos explicados en el párrafo 4 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Price waterhouse coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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





SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		123,462	327,683	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	9	-	1,329,052	Proveedores		997,725	794,330
				Anticipos a clientes		86	1,396
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	442,864	685,660
Clientes	4	928,033	493,854	Impuestos por pagar	8	425,303	359,476
Compañías relacionadas	9	745	84,899			<u>1,865,978</u>	<u>1,840,862</u>
Anticipo a proveedores		12,880	2,201				
Impuestos por cobrar		316,202	200,227	Pasivos acumulados			
Cuentas por cobrar empleados		8,529	6,230	Beneficios sociales	8	29,300	26,044
Otras cuentas por cobrar		-	-	Provisiones	8	142,831	87,141
		<u>1,266,389</u>	<u>787,411</u>			<u>172,131</u>	<u>113,185</u>
Provisión para cuentas incobrables	4 y 8	<u>(23,529)</u>	<u>(14,249)</u>	Total del pasivo corriente		<u>2,038,109</u>	<u>1,954,047</u>
		<u>1,242,860</u>	<u>773,162</u>				
Inventarios	3	776,800	522,684				
Gastos pagados por anticipado		-	13,270	COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	9	814,304	2,400,000
Total del activo corriente		2,143,122	2,965,851	Total del pasivo		<u>2,852,413</u>	<u>4,354,047</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	5	214,650	214,650				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	1,625,059	1,800,352	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		1,168,038	677,151
OTROS ACTIVOS		<u>37,620</u>	<u>50,345</u>				
		<u>4,020,451</u>	<u>5,031,198</u>			<u>4,020,451</u>	<u>5,031,198</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín
Apoderado General

Carlos Barrezueta
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas	4	12,310,606	10,247,322
Costo de productos vendidos		<u>(10,410,156)</u>	<u>(8,573,698)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>1,900,450</u>	<u>1,673,624</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		(374,362)	(317,406)
Ingresos (gastos) financieros, netos		(315,633)	(305,520)
Otros egresos operativos, netos		<u>(3,298)</u>	<u>(2,801)</u>
		<u>(693,293)</u>	<u>(625,727)</u>
Utilidad en operación		1,207,157	1,047,897
Otros ingresos, neto	9	<u>452,992</u>	<u>3,470</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,660,149	1,051,367
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(249,637)	(160,073)
Impuesto a la renta	8	<u>(255,100)</u>	<u>(226,770)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,155,412</u>	<u>664,524</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín
Apoderado General

Carlos Barrezueta
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	1,000	19,948	261	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)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	664,524	664,524
Saldos al 1 de enero del 2007	1,000	19,948	261	1,861	654,081	677,151
Apropiación de reserva facultativa			240	(240)		-
Resolución de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2007:						
Dividendos en efectivo					(664,525)	(664,525)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,155,412	1,155,412
	1,000	19,948	501	1,621	1,144,968	1,168,038

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Andrés Holguín
Apoderado General

Carlos Barreuzeta
Contador

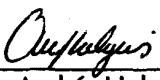


SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

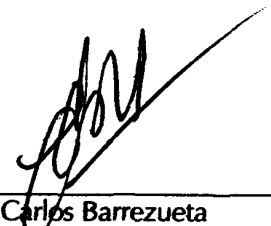
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujos de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,155,412	664,524
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	253,334	259,760
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	9,280	4,939
Amortización Propiedades arrendadas		12,725	13,663
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(478,978)	17,239
Inventarios		(254,116)	(113,527)
Gastos pagados por anticipado		13,270	349
Cuentas por pagar		25,116	1,049,101
Beneficios sociales		3,256	14,978
Provisiones		55,690	45,025
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>794,989</u>	<u>1,956,051</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) disminución de propiedades, planta y equipo, neto	6	<u>(78,041)</u>	<u>69,558</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión		<u>(78,041)</u>	<u>69,558</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de inversiones temporales	9	1,329,052	(1,294,421)
Disminución de préstamos a largo plazo		(1,585,696)	(600,000)
Pago de dividendos	10	<u>(664,525)</u>	<u>(338,085)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(921,169)</u>	<u>(2,232,506)</u>
Disminución neta de efectivo		(204,221)	(206,897)
Efectivo al principio del año		<u>327,683</u>	<u>534,580</u>
Efectivo al fin del año		<u>123,462</u>	<u>327,683</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Andrés Holguín
Apoderado General



Carlos Barrezueta
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de octubre de 1994 con el objeto de dedicarse a la producción de papel de pulpa o pasta de celulosa, cartón, plásticos y otros productos similares. Actualmente su operación esta concentrada en la fabricación y comercialización de sacos de papel para varios tipos de industria.

Las ventas de la Compañía 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 (ver Nota 4). Por lo antes expuesto, las actividades de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus dos principales clientes.

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

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

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

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

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

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c) Inversiones temporales -

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

d) 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 las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Inversiones en acciones -

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

f) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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 6), y se amortizan a cinco años 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 Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó el impuesto a la renta de los años 2007 y 2006 a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	274,595	21,892
Producto terminado	182,016	500,792
Inventario en tránsito	305,047	-
Repuestos y accesorios	15,142	-
Total	<u><u>776,800</u></u>	<u><u>522,684</u></u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

<u>Cliente</u>	<u>Ventas Netas</u>		<u>Saldos por Cobrar</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Holcim Ecuador S.A. (1)	9,027,053	7,273,565	627,000	256,161
Lafarge Cementos S.A. (2)	1,141,080	1,374,602	51,744	23,576
Otros menores	<u>2,142,472</u>	<u>1,599,155</u>	<u>249,289</u>	<u>214,117</u>
Total	<u><u>12,310,606</u></u>	<u><u>10,247,322</u></u>	928,033	493,854
Provisión incobrables			<u>(23,529)</u>	<u>(14,249)</u>
			<u><u>904,504</u></u>	<u><u>479,605</u></u>

- (1) Con fecha 18 de junio del 2004 la Compañía 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 Smurfit Kappa Ecuador S.A. 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. El referido contrato no establece penalidades en caso de un eventual incumplimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

- (2) El 2 de mayo del 2006 la Compañía 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 la firma de este contrato Smurfit Kappa Ecuador S.A 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 Compañía al 31 de diciembre del 2006. Con fechas 1 de enero y 5 de octubre del 2007, se suscribieron dos nuevos contratos para suministrar al cliente de 2,640,000 fundas con vigencia hasta el 30 de junio del 2007 y 1,560,000 fundas al 31 de diciembre del 2007, respectivamente.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

<u>2007</u>					
<u>Razón Social</u>	Porcentaje de participación en el capital %	<u>Valor nominal</u>	(1) <u>Valor patrimonial proporcional</u>	(2) <u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
Colrecicladora	94.91%	18,502	744,448	<u>214,650</u> <u>214,650</u>	Recicladora de Papel
 <u>2006</u>					
<u>Razón Social</u>	Porcentaje de participación en el capital %	<u>Valor nominal</u>	(1) <u>Valor patrimonial proporcional</u>	(2) <u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
Colrecicladora	94.91%	15,933	721,933	<u>214,650</u> <u>214,650</u>	Recicladora de Papel

- (1) Corresponde a 3,729,987 acciones de valor nominal 10 pesos colombianos cada una, convertidas a dólares estadounidenses aplicando una tasa de cambio de 2,016 (2006: 2,341) pesos colombianos por US\$1.

- (2) Ver Nota 2) e).

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Equipo de oficina	10,877	10,877	10%
Muebles de oficina	24,805	22,850	10%
Equipo de computación	22,472	17,541	33%
Vehículos	45,982	45,981	20%
Maquinaria y equipo (1)	<u>2,414,065</u>	<u>2,342,911</u>	10%
	2,518,201	2,440,160	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(893,142)</u>	<u>(639,808)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,625,059</u>	<u>1,800,352</u>	

- (1) En junio del 2004 la Compañía adquirió a Holcim Ecuador S.A., como parte de la negociación de los activos y pasivos de una de las subsidiarias de esta última, una planta industrial para la fabricación de fundas y sacos de papel valorada en US\$2,447,115. Como parte de dicha negociación se firmó un contrato de arrendamiento para uso del terreno donde se encuentra edificada la referida planta con vigencia hasta el 30 de junio del 2009. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra evaluando distintas alternativas respecto de la forma en que continuará operando su planta de producción al término del contrato antes mencionado, y por tanto, no ha efectuado una estimación de los costos que serían necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de sus maquinarias y equipos en las nuevas instalaciones.

Movimiento:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	1,800,352	2,129,670
Adiciones	78,041	10,331
Retiros	-	(79,889)
Depreciación del año	<u>(253,334)</u>	<u>(259,760)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,625,059</u>	<u>1,800,352</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas

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

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2007</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Cuentas incobrables	14,249	9,280	-	23,529
Beneficios sociales	26,044	106,160	102,904	29,300
Impuestos por pagar (1)	359,476	2,226,916	2,161,089	425,303
Otras provisiones (2)	87,141	471,237	415,547	142,831

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

<u>2006</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Cuentas incobrables	9,310	4,939	-	14,249
Beneficios sociales	11,066	93,139	78,161	26,044
Impuestos por pagar (1)	105,931	1,706,531	1,452,986	359,476
Otras provisiones (2)	42,116	165,897	120,872	87,141

- (1) Incluye un saldo correspondiente a la provisión del Impuesto a la renta por pagar del ejercicio 2007 por US\$255,100 (2006: US\$226,770).
- (2) Incluye cargos a la provisión por participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2007 por US\$249,637 (2006: US\$160,073) y disminuciones por anticipos otorgados durante los meses de junio, septiembre y diciembre aproximado por US\$115,000 (2006: US\$78,600), quedando al 31 de diciembre del 2007 un saldo por pagar de aproximado de US\$134,000 (2006: US\$86,700).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Inversiones Temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV (1)	2,094,208	1,310,000
Intereses	53,474	19,052
<u>Venta de Maquinaria</u>		
Colombates Venezuela	745	83,226
<u>Cobro de dividendos</u>		
Compañía Colombiana Recicladora S.A. (2)	394,208	-
<u>Compras (Producto Terminado, Materia Prima, Repuestos) (3)</u>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	25,060	232,538
Cartón de Colombia S.A.	136,051	753,031
<u>Intereses Pagados (4)</u>		
Smurfit Kappa Treasury	315,633	332,571
<u>Servicios adquiridos en el exterior</u>		
Cartón de Colombia S.A.	4,811	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	931	-

- (1) Corresponde al saldo de excedentes de caja invertidos con tasas anuales que fluctúan entre el 3.95% y el 5.35% y períodos de vigencia renovables de 30 a 60 días plazo en el 2007. Se adicionó al saldo de capital un monto de US\$53,474 (2006: US\$20,237) correspondientes a intereses generados por dichas inversiones.
- (2) Corresponde al cobro de dividendos por las inversiones en acciones que se mantienen en Colrecicladora, las cuales fueron registradas en otros ingresos. Ver Nota 5.
- (3) Incluye básicamente compras de sacos de cemento y bobinas de papel por US\$25,330 (2006: US\$232,538) y US\$136,000 (2006: US\$753,031), respectivamente.
- (4) Corresponde a los intereses pagados a Smurfit Kappa Treasury por préstamos recibidos por US\$3,000,000.

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

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:

	2007	2006
<u>Inversiones Temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV (1)	-	1,329,052
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Colombates Colombia	-	1,673
Colombates Venezuela	745	83,226
	<u>745</u>	<u>84,899</u>
<u>Cuentas por pagar - Corto plazo:</u>		
Smurfit Kappa Treasury - Corto Plazo (1)	300,000	600,000
Smurfit Kappa Treasury - Intereses por pagar	2,915	85,660
Colombates Colombia	3,898	-
Cartón de Colombia S.A.	136,051	-
	<u>442,864</u>	<u>685,660</u>
<u>Cuentas por pagar - Largo plazo:</u>		
Smurfit kappa Treasury - Largo Plazo (1)	<u>814,304</u>	<u>2,400,000</u>

- (1) Corresponde al saldo de 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 tuvieron dos años de gracia para el pago de capital, y tienen cinco años de plazo para el pago total de la deuda. Al 31 de diciembre del 2007 se realizaron pagos por US\$1,685,696, efectuados principalmente con dinero proveniente de la liquidación de la inversión mantenida en Smurfit Kappa Finance BV.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 25,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

Las Juntas de Accionistas celebradas el 29 de marzo del 2007 y el 24 de marzo del 2006 autorizaron pagos de dividendos en efectivo por US\$664,525 y 338,085 respectivamente.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (no consolidados) (14 de abril del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros (no consolidados) que, no se hayan revelado en los mismos.