

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 29 de mayo del 2009

Expediente No. 48758

De mis consideraciones:

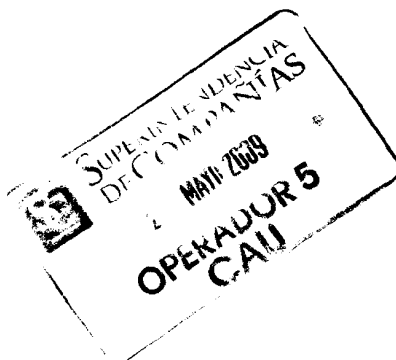
De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de **Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,



Carlos Erazo

Adjunto:
lo indicado



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances consolidados generales

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I – Información para consolidación

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
Matriz	-	Smurfit Kappa Ecuador S.A.
Colrecicladora	-	Compañía Colombiana Recicladora S.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No. 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros Consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

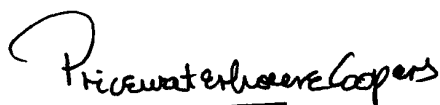
Smurfit Kappa Ecuador S.A.

Quito, 29 de mayo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expresado en el párrafo 3 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros consolidados adjuntos, la maquinaria y equipo de la planta de producción de la Matriz se encuentran instaladas sobre los predios de una propiedad arrendada cuyo contrato tiene vigencia hasta el 30 de junio del 2010. 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 un nuevo predio, no se cuenta aún con los elementos suficientes para establecer el monto de los ajustes y/o exposiciones adicionales a ser incluidas en los estados financieros adjuntos.
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 razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smurfit Kappa Ecuador S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores accionistas de
Smurfit Kappa Ecuador S.A. y Subsidiaria
Quito, 29 de mayo del 2009

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. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.
7. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I 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, 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, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



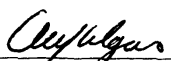
Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

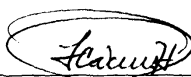


SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCES CONSOLIDADOS GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		22,990	129,728	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales		-	2,493	Prestamos bancarios y sobregiros	6	1,058,680	310,790
				Proveedores		2,155,391	2,193,503
Documentos y cuentas por cobrar				Anticipos a clientes		-	86
Clientes	4	4,097,645	1,752,745	Compañías relacionadas	9	356,638	502,575
Compañías relacionadas	9	-	1,225,764	Impuestos por pagar	8	1,030,784	586,053
Anticipo a proveedores		1,300	12,880			4,601,493	3,593,007
Impuestos por cobrar		447,040	316,202				
Cuentas por cobrar empleados		9,100	8,529	Pasivos acumulados			
		4,555,085	3,316,120	Beneficios sociales	8	111,187	98,609
Provisión para cuentas incobrables	8	(12,213)	(23,529)	Provisiones	8	252,732	142,831
		4,542,872	3,292,591			363,919	241,440
Inventarios	3	1,665,842	1,156,116	Total del pasivo corriente		4,965,412	3,834,447
Gastos pagados por anticipado		14,033	13,544				
Total del activo corriente		6,245,737	4,594,472	Compañías relacionadas - Largo Plazo		-	1,596,576
				Obligaciones Financieras - Largo Plazo	6	406,872	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				Interés minoritario		106,527	39,632
menos depreciación acumulada	5	2,587,940	2,530,945	Total del pasivo		5,478,811	5,470,655
OTROS ACTIVOS		29,340	37,620	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		3,384,206	1,692,382
		8,863,017	7,163,037			8,863,017	7,163,037

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


 Andrés Holguín
 Apoderado General


 Luis Cáceres
 Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	4	42,681,118	34,289,136
Costo de productos vendidos		<u>(34,821,849)</u>	<u>(29,436,225)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>7,859,269</u>	<u>4,852,911</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		(1,206,562)	(1,141,705)
Financieros		(2,233,259)	(1,976,674)
Otros egresos operativos, netos		<u>(29,299)</u>	<u>(3,298)</u>
		<u>(3,469,120)</u>	<u>(3,121,677)</u>
Utilidad en operación		4,390,149	1,731,234
Otros ingresos, neto		<u>(62,114)</u>	<u>369,390</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		4,328,035	2,100,624
Participación de los trabajadores en las utilidades		(382,549)	(249,637)
Impuesto a la renta		<u>(1,139,043)</u>	<u>(368,638)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		2,806,443	1,482,349
Interés minoritario		<u>(61,945)</u>	<u>(16,641)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,744,498</u>	<u>1,465,708</u>

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

Andrés Holguín
Apoderado General

Luis Cáceres
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Reserva por valuación de activos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	10	1,000	261	19,948	1,861	-	1,147,607	1,170,677
Apropiación a reserva legal		-	240	-	(240)	-	-	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2007:								
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	(1,071,674)	(1,071,674)
Ajustes por conversión (Nota 2 c)		-	-	-	-	-	127,671	127,671
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	1,465,708	1,465,708
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10	1,000	501	19,948	1,621	-	1,669,312	1,692,382
Resolución de la Junta de Accionistas del 12 de septiembre del 2008:								
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	(1,144,967)	(1,144,967)
Revaluación de activos según Decreto 2649/93	2 k)	-	-	-	-	329,122	-	329,122
Ajustes por conversión (Nota 2 c)		-	-	-	-	-	(236,829)	(236,829)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	2,744,498	2,744,498
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10	1,000	501	19,948	1,621	329,122	3,032,014	3,384,206

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

Andrés Holguín
Apoderado General

Luis Cáceres
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		2,744,498	1,465,708
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	393,735	382,296
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	(11,316)	9,280
Amortización propiedades arrendadas		8,280	12,725
Ajustes por conversión		(236,829)	127,671
Interés minoritario		66,895	1,653
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,238,966)	(1,164,399)
Inventarios		(509,726)	(426,372)
Gastos pagados por anticipado		(489)	16,582
Cuentas por pagar		260,596	1,019,188
Beneficios sociales		12,578	29,717
Provisiones		109,901	55,690
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,599,157</u>	<u>1,529,739</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de Inversiones a largo plazo		-	3,682
Disminución de propiedades, planta y equipo, neto	5	(121,608)	(635,992)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(121,608)</u>	<u>(632,310)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de inversiones temporales		2,493	1,326,559
Incremento (disminución) en préstamos bancarios y sobregiros		1,154,762	131,864
Disminución de préstamos a largo plazo		(1,596,576)	(1,585,696)
Pago de dividendos	10	(1,144,967)	(1,071,674)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,584,288)</u>	<u>(1,198,947)</u>
Disminución neta de efectivo		(106,739)	(301,518)
Caja y bancos al principio del año		<u>129,728</u>	<u>431,246</u>
Caja y bancos al fin del año		<u><u>22,989</u></u>	<u><u>129,728</u></u>

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

Andrés Holguín
Apoderado General

Luis Cáceres
Contador



SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

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

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

Situación financiera del país

ps

Durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de Smurfit Kappa del Ecuador S.A. (Matriz) considera que, si bien la crisis es a nivel mundial y hoy afecta también al país, ésta en términos generales no ha incidido en las operaciones de la empresa en el 2008; sin embargo, estima que existen algunos aspectos que podrían afectar los resultados de las Compañías y, a esta fecha, está diseñando una estrategia que le permita afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en el futuro.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros

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

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

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

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha de la Matriz y Subsidiaria incluidos en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Moneda extranjera -

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

- los activos y pasivos monetarios son traducidos utilizando el tipo de cambio de cierre.
- los activos y pasivos no monetarios son traducidos a tasas de cambio históricas.
- los ingresos y gastos son traducidos utilizando el tipo de cambio promedio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- las diferencias en cambio resultantes se reconocen como un (cargo) o crédito, según corresponda a los resultados acumulados consolidados (este efecto se muestra en el estado de cambios en el patrimonio como un cargo al rubro Resultados acumulados al 31 de diciembre del 2008 por (US\$236,829) (2007: US\$127,671).

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.

g) **Otros activos -**

05 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.

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

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 2008 y 2007 a la tasa del 25%.

La provisión para impuesto a la renta de la subsidiaria se calcula a la tasa del 33% (2007: 35%, más el 10% de sobretasa) aplicada a la renta presuntiva o a la renta líquida fiscal, la que fuere mayor, de acuerdo con la legislación tributaria de Colombia.

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.

k) Reserva por valuación de la Subsidiaria -

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

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima	350,188	285,162
Producto terminado	858,095	504,966
Repuestos, abastecimientos, accesorios y otros	88,331	60,941
Inventario en tránsito	<u>369,228</u>	<u>305,047</u>
Total	<u>1,665,842</u>	<u>1,156,116</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo comprende:

<u>Cliente</u>	<u>Ventas netas</u>		<u>Saldos por cobrar</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartón de Colombia S.A. (1)	15,768,201	13,286,796	-	-
Papelsa S.A. (1)	9,231,232	6,530,662	-	-
Holcim Ecuador S.A. (2)	11,474,493	9,027,053	822,511	627,000
Lafarge Cementos S.A. (3)	1,218,840	1,141,080	-	51,744
Otros menores	<u>4,988,352</u>	<u>4,303,545</u>	<u>3,275,134</u>	<u>1,074,001</u>
	<u>42,681,118</u>	<u>34,289,136</u>	4,097,645	1,752,745
Provisión incobrables			<u>(12,213)</u>	<u>(23,529)</u>
			<u>4,085,432</u>	<u>1,729,216</u>

(1) Ver Nota 9.

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

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

- (3) Con fechas 1 de enero y 5 de octubre del 2007, la Matriz suscribió dos contratos con Cementos Selva Alegre S.A. (actualmente Lafarge Cementos S.A.), 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. Durante el año 2008, no se suscribió contrato de suministro de fundas pero se efectuaron ventas a través de órdenes de pedido específicas

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

Al 31 de diciembre el saldo comprende:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Construcciones y edificaciones	104,241	116,080	
Equipo de oficina	10,877	10,877	10
Muebles de oficina	28,971	28,152	10
Equipo de computación	48,106	44,381	20 y 33
Vehículos	202,187	119,362	20
Maquinaria y equipo (1)	3,326,505	3,338,378	10
Construcciones en curso	13,187		
Valorización (2)	329,122	-	
	4,063,196	3,657,230	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,475,256)	(1,126,285)	
	<u>2,587,940</u>	<u>2,530,945</u>	

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

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

efectuado una estimación de los costos que serían necesarios para el desmontaje, traslado y ensamblaje de sus maquinarias y equipos en las nuevas instalaciones.

Al 31 de diciembre del 2008 existen gravámenes sobre las maquinarias y equipo por un valor en libros de US\$925,000 (Ver Nota 6).

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	2,530,945	2,277,249
Adiciones, netas	121,608	635,992
Valorización	329,122	-
Depreciación del año	<u>(393,735)</u>	<u>(382,296)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,587,940</u>	<u>2,530,945</u>

NOTA 6 - PRESTAMOS BANCARIOS Y SOBREGIROS

Al 31 de diciembre el saldo comprende:

	<u>Capital</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Tasa</u>	<u>Intereses devengados por pagar</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Corto plazo</u>						
Banco Internacional S.A. (1)	226,051	6 junio 2011	9.55% - 9.98%	55,002	281,053	-
Sobregiros bancarios					<u>777,627</u>	<u>310,790</u>
					<u>1,058,680</u>	<u>310,790</u>
<u>Largo plazo</u>						
Banco Internacional S.A. (1)	373,263	6 junio 2011	9.55% - 9.98%	33,609	<u>406,872</u>	<u>-</u>

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

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2006 al 2008 de la Matriz y los años 2007 y 2008 de la Subsidiaria, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias respectivas.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas

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

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2008</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	23,529	-	11,316	12,213
Beneficios sociales	98,609	111,187	98,609	111,187
Impuestos por pagar (1)	586,053	1,030,784	586,053	1,030,784
Otras provisiones (2)	142,831	252,732	142,831	252,732
 <u>2007</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	14,249	9,280	-	23,529
Beneficios sociales	68,892	234,110	204,393	98,609
Impuestos por pagar (1)	524,115	2,762,251	2,700,313	586,053
Otras provisiones (2)	87,141	471,237	415,547	142,831

- (1) Incluye los saldos correspondientes a la provisión del Impuesto a la renta del ejercicio 2007 por US\$541,945 (2007: US\$255,100) y US\$597,098 (2007: US\$113,538) correspondientes a la Matriz y a la Subsidiaria respectivamente.

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye cargos a la provisión por participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2008 de la Matriz por US\$382,549 (2007: US\$249,637) y disminuciones por anticipos otorgados durante los meses de junio, septiembre y diciembre aproximado por US\$147,000 (2007: US\$115,000), quedando al 31 de diciembre del 2008 un saldo por pagar de US\$235,000 (2007: US\$134,000) aproximadamente.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 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.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Inversiones temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV	-	2,094,908 (1)
Intereses	-	53,474
<u>Venta de mercadería</u>		
Cartón de Colombia S.A.	15,768,201	13,286,796
Papelsa S.A.	9,231,232	6,530,662
Packing S.A.	-	10,550
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	24,764	22,522
<u>Venta de maquinaria</u>		
Colombates Venezuela	-	745
<u>Compras (Producto terminado, materia prima, repuestos) (2)</u>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	10,214	269,359
Papelsa S.A.	19,641	3,422
Packing S.A.	89	6,357
Cartón de Colombia S.A.	2,388,056	142,012
<u>Préstamos recibidos e intereses por pagar</u>		
Cartón de Colombia S.A.	-	782,272
<u>Préstamos pagados (3)</u>		
Smurfit Kappa Treasury	1,117,219	-
<u>Intereses pagados</u>		
Smurfit Kappa Treasury	37,416	315,633

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<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 de interés anuales que fluctúan entre el 3.95% y el 5.35% y períodos de vigencia renovables de 30 a 60 días plazo. Se adicionó al saldo de capital un monto de US\$53,474 correspondientes a intereses generados por dichas inversiones..
- (2) Incluye básicamente compras efectuadas durante el año 2008 por la Matriz de sacos de cemento y bobinas de papel por US\$10,214 (2007: US\$25,330), US\$2,388,056 (2007: US\$2,284,536) respectivamente.
- (3) Corresponde a los intereses pagados a Smurfit Kappa Treasury por préstamos recibidos los cuales fueron cancelados el 10 de junio del 2008.

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Inversiones temporales</u>		
Smurfit Kappa Finance BV	-	2,493
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Cartón de Colombia S.A.	-	967,675
Papelsa S.A.	-	251,992
Packing S.A.	-	590
Colombates Colombia	-	4,762
Colombates Venezuela	-	745
	-	1,225,764

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

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por pagar - Corto plazo:</u>		
Smurfit Kappa Treasury - Corto Plazo (1)	-	300,000 (1)
Smurfit Kappa Treasury - Intereses por pagar	-	2,915
Papelsa S.A.	-	620
Packing S.A.	-	11
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	-	4,630
Cartón de Colombia S.A.	<u>356,638</u>	<u>194,399</u>
	<u>356,638</u>	<u>502,575</u>
<u>Cuentas por pagar - Largo plazo:</u>		
Smurfit Kappa Treasury - Largo Plazo (1)	-	814,304 (1)
Cartón de Colombia S.A.	<u>-</u>	<u>782,272</u>
	<u>-</u>	<u>1,596,576</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, a una tasa de intereses anual del 10% y 12%, respectivamente, que devengan un interés anual del 10% y 12%, respectivamente. Dichos créditos tuvieron dos años de gracia para el pago de capital y fueron cancelados en su totalidad el 10 de junio del 2008.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 25,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

Las Juntas de Accionistas celebradas el 12 de septiembre del 2008 y el 29 de marzo del 2007 autorizaron pagos de dividendos en efectivo por US\$1,144,967 y US\$1,071,674 respectivamente.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y su subsidiaria deben, respectivamente, 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

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

Matriz y de la subsidiaria 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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de mayo del 2009) 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.

ANEXO I

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Casa Matriz</u> <u>Smurfit Ecuador</u>	<u>Subsidiaria</u> <u>Colrecicladora</u>	<u>Total Matriz y</u> <u>Subsidiaria</u>	<u>Ajustes y Eliminaciones</u>		<u>Balance Consolidado</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	17,497	5,493	22,990	-	-	22,990
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	1,216,224	2,881,421	4,097,645	-	-	4,097,645
Compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-
Anticipo a proveedores	1,300	-	1,300	-	-	1,300
Impuestos por cobrar	447,040	-	447,040	-	-	447,040
Cuentas por cobrar empleados	9,100	-	9,100	-	-	9,100
	1,673,664	2,881,421	4,555,085	-	-	4,555,085
Provisión para cuentas incobrables	(12,213)	-	(12,213)	-	-	(12,213)
	1,661,451	2,881,421	4,542,872	-	-	4,542,872
Inventarios	1,330,888	334,954	1,665,842	-	-	1,665,842
Gastos pagados por anticipado	7,610	6,423	14,033	-	-	14,033
Total del activo corriente	3,017,446	3,228,291	6,245,737	-	-	6,245,737
INVERSIONES EN ACCIONES	214,650	-	214,650	-	214,650	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	1,425,866	1,162,074	2,587,940	-	-	2,587,940
OTROS ACTIVOS	29,340	-	29,340	-	-	29,340
	4,687,302	4,390,365	9,077,667	-	214,650	8,863,017
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Obligaciones Financieras	573,973	484,707	1,058,680	-	-	1,058,680
Proveedores	607,864	1,547,527	2,155,391	-	-	2,155,391
Compañías relacionadas	356,638	-	356,638	-	-	356,638
Impuestos por pagar	838,539	192,245	1,030,784	-	-	1,030,784
	2,377,014	2,224,479	4,601,493	-	-	4,601,493
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	38,165	73,022	111,187	-	-	111,187
Provisiones	252,732	-	252,732	-	-	252,732
	290,897	73,022	363,919	-	-	363,919
Total del pasivo corriente	2,667,911	2,297,501	4,965,412	-	-	4,965,412
COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras	406,872	-	406,872	-	-	406,872
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	106,527	106,527
Total del pasivo	3,074,783	2,297,501	4,965,412	-	106,527	5,478,811
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	1,612,519	2,092,864	3,705,383	321,177	-	3,384,206
	4,687,302	4,390,365	8,670,795	321,177	106,527	8,863,017
INTERES MINORITARIO						
Total Patrimonio al 31/Diciembre/2008		2,092,864				
Porcentaje participación del interés minoritario		5.09%				
		106,527				

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Casa Matriz	Subsidiaria	Total Casa Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Balance Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	15,489,039	27,192,079	42,681,118	-	-	42,681,118
Costo de productos vendidos	(12,495,433)	(22,326,416)	(34,821,849)	-	-	(34,821,849)
Utilidad bruta en ventas	2,993,606	4,865,663	7,859,269	-	-	7,859,269
Gastos de operación						
Gastos de administración	(434,833)	(771,729)	(1,206,562)	-	-	(1,206,562)
Financieros	(37,416)	(2,195,843)	(2,233,259)	-	-	(2,233,259)
Otros egresos operativos, netos	(29,299)	-	(29,299)	-	-	(29,299)
	(501,548)	(2,967,572)	(3,469,120)	-	-	(3,469,120)
Utilidad en operación	2,492,058	1,898,091	4,390,149	-	-	4,390,149
Otros ingresos, neto	21,884	(83,999)	(62,115)	-	-	(62,115)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,513,942	1,814,092	4,328,034	-	-	4,328,034
Participación de los trabajadores en las utilidades	(382,549)	-	(382,549)	-	-	(382,549)
Impuesto a la renta	(541,945)	(597,098)	(1,139,043)	-	-	(1,139,043)
Utilidad antes de Interés Minoritario	1,589,448	1,216,994	2,806,442	-	-	2,806,442
Interés minoritario				61,945	-	(61,945)
Utilidad neta del año	1,589,448	1,216,994	2,806,442	61,945	-	2,744,497
INTERES MINORITARIO						
Total utilidad al 31/Diciembre/2008		1,216,994				
Porcentaje participación del interés minoritario		5.09%				
		61,945				

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz SMURFIT	Subsidiaria COLRECIADORA	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,000	19,506	20,506	19,506	-	1,000
Ajuste por conversión	-	(1,989)	(1,989)	-	1,989	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,000	17,517	18,517	19,506	1,989	1,000
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	501	375,695	376,196	375,695	-	501
Ajuste por conversión	-	(38,319)	(38,319)	-	38,319	-
Apropiación de reserva legal	-	300,435	300,435	300,435	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	501	637,811	638,312	676,130	38,319	501
Reserva de Capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	19,948	48,868	68,816	48,868	-	19,948
Ajuste por conversión	-	(4,984)	(4,984)	-	4,984	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	19,948	43,884	63,832	48,868	4,984	19,948
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,621	-	1,621	-	-	1,621
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,621	-	1,621	-	-	1,621
Superavit por valoraciones						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	-	-	-	-
Incremento por valuación	-	329,122	329,122	-	-	329,122
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	329,122	329,122	-	-	329,122
Ajustes por Conversión						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	7,620	7,620	93,472	213,523	127,671
Ajuste por conversión	-	(7,620)	(7,620)	-	7,620	-
Incremento por Conversión variación BG PG	-	(152,465)	(152,465)	84,364	-	(236,829)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	(152,465)	(152,465)	177,836	221,143	(109,158)
Resultados Acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,144,968	326,937	1,471,905	129,220	198,956	1,541,641
Ajuste por conversión	-	(26,502)	(26,502)	-	26,502	-
Apropiación para reserva legal	-	(300,435)	(300,435)	-	300,435	-
Pago de dividendos	(1,144,967)	-	(1,144,967)	-	-	(1,144,967)
Utilidad neta del año	1,589,448	1,216,995	2,806,443	61,945	-	2,744,498
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,589,449	1,216,995	2,806,444	191,165	525,893	3,141,172
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,168,038	778,626	1,946,664	666,761	412,479	1,692,382
Superavit por valoraciones	-	329,122	329,122	-	-	329,122
Ajuste por conversión	-	(231,879)	(231,879)	84,364	79,414	(236,829)
Pago de dividendos	(1,144,967)	-	(1,144,967)	-	-	(1,144,967)
Utilidad neta del año	1,589,448	1,216,995	2,806,443	61,945	-	2,744,498
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,612,519	2,092,864	3,705,383	813,070	491,893	3,384,206

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	Casa Matriz	Subsidiaria	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Balance Consolidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de las operaciones:						
Utilidad neta del año	1,589,448	1,216,994	2,806,442	-	61,945	2,744,497
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo	-	-	-	-	-	-
Depreciación	259,882	133,853	393,735	-	-	393,735
Provisión para cuentas incobrables, neto	(11,316)	-	(11,316)	-	-	(11,316)
Amortización Propiedades arrendadas	8,280	-	8,280	-	-	8,280
Ajustes por Conversión	-	(231,878)	(231,878)	-	4,950	(236,828)
Interés Minoritario	-	-	-	66,895	-	66,895
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(407,275)	(831,690)	(1,238,965)	-	-	(1,238,965)
Inventarios	(554,088)	44,362	(509,726)	-	-	(509,726)
Gastos pagados por anticipado	(7,610)	7,121	(489)	-	-	(489)
Cuentas por pagar	(62,937)	323,533	260,596	-	-	260,596
Beneficios sociales	8,865	3,713	12,578	-	-	12,578
Provisiones	109,901	-	109,901	-	-	109,901
Electivo neto provisto por las actividades de operación	933,150	666,008	1,599,158	66,895	66,895	1,599,158
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto	(60,689)	(60,919)	(121,608)	-	-	(121,608)
Electivo neto utilizado en las actividades de inversión	(60,689)	(60,919)	(121,608)	-	-	(121,608)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Disminución de inversiones temporales	-	2,493	2,493	-	-	2,493
Incremento de préstamos y sobregiros bancarios	980,845	173,917	1,154,762	-	-	1,154,762
Disminución financiamiento de relacionadas	(814,304)	(782,272)	(1,596,576)	-	-	(1,596,576)
Pago de dividendos	(1,144,967)	-	(1,144,967)	-	-	(1,144,967)
Electivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(978,426)	(605,862)	(1,584,288)	-	-	(1,584,288)
Disminución neta de efectivo	(105,965)	(773)	(106,738)	-	-	(106,738)
Caja y bancos al principio del año	123,462	6,266	129,728	-	-	129,728
Caja y bancos al fin del año	17,497	5,493	22,990	66,895	66,895	22,990