

INFORME DE COMISARIO

A los Accionistas de

SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.

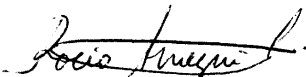
Quito, Ecuador

1. He revisado el balance general de la Compañía **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre del 2006 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la *Administración de la Compañía*. *Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros en base a mi revisión.*
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y *cumplimiento de las obligaciones dispuestas en la Ley de Compañías artículos 279 al 288*. Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de la Compañía **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.** y/o sus Administradores, en relación a:
 - *El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.*
 - *Si la correspondencia, los libros de actas de junta general y de directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.*
 - *Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.*
 - *Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, el Ministerio de Finanzas del Ecuador y surgen de los registros contables de la Compañía.*
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de la Compañía **SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.** con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, excepto por lo que detallo a continuación:
 - De acuerdo con nuestro análisis, las instalaciones donde opera la planta de producción de la Compañía 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, 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.*

- Adicionalmente, observamos que 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.
4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la Compañía en relación con la revisión y pruebas efectuadas.
 5. En base a al trabajo desarrollado y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de puntos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hiciera pensar que deban ser informados a ustedes.

Atentamente,

Rocío Arregui L.
COMISARIO



Quito, Marzo 19 del 2007