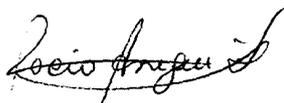


INFORME DEL COMISARIO

A los accionistas y Gerente de
SMURFIT ECUADOR S.A.
Quito, Ecuador

1. He revisado el Balance General De SMURFIT ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2004 por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre esos Estados Financieros sobre la base de mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados Financieros y en uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías. Como partes de esta revisión, efectúe pruebas de cumplimiento por parte de SMURFIT ECUADOR S.A. Y 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.
 - Sí la correspondencia, los libros de actas de la Junta General. Libros de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y la conservación de bienes de la compañía son adecuados.
 - Que los Estados Financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y surgen de los registros contables de la compañía.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimiento por parte de SMURFIT ECUADOR S.A. con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.
4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no han llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de prestación de garantía por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuestas de renovación de los administradores y denuncias sobre las gestiones de administradores, que me hiciera pensar que deban ser informados a ustedes.

Atentamente,



Comisario de SMURFIT ECUADOR S.A.

2 de Marzo del 2005

RAZON SOCIAL: Smurfit Ecuador S.A.

Avenida 12 de Octubre N24-562 y Cordero World Trade Center Torre "A" Piso 11 Of.: 1105

Tel.: (593) 2 2229 200 / 201 / 202 Fax: (593) 2 2229 032 Quito - Ecuador



Ecuador, S.A.

**INFORME DEL APODERADO GENERAL
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA SMURFIT ECUADOR S.A.**

Quito, abril 1 del 2005

Acorde a lo dispuesto en el artículo 256, numerales 3ro y 4to de la Ley de Compañías, someto a consideración de ustedes el presente informe que contiene respecto de las actividades y del el Balance General de Smurfit Ecuador S. A. por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004

Además debo indicar lo siguiente:

Que hemos cumplido con los objetivos previstos y establecidos en el presupuesto programado para este ejercicio económico 2004

He cumplido con las disposiciones emanadas por la Junta General.

Para este año 2004, la compañía ha logrado posicionarse en el mercado ecuatoriano, ofreciendo sus productos y ubicándose entre los proveedores más importantes de papel en el país y esperamos desarrollar nuevos canales que nos den continuidad en el tiempo. Adicionalmente la compañía adquirió en el mes de Julio una planta convertidora de sacos multipliegos de papel con el propósito de continuar la expansión de esta línea dentro de la región Andina.

El resultado neto después del impuesto a la renta de la compañía al cierre del ejercicio fue de US \$29.732,31, resultado que es satisfactorio con nuestra proyección financiera del año 2004.

De acuerdo con las políticas establecidas, hemos logrado optimizar los resultados para éste año, logrando cumplir con los objetivos establecidos dentro del presupuesto; de igual forma se han definido nuevos parámetros y retos para el 2005, encaminados hacia el crecimiento institucional con el ánimo de contribuir al desarrollo económico del País.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andres Holguin S.', is written over the typed name.

ANDRES HOLGUIN S.

Apoderado General

RAZON SOCIAL: Smurfit Ecuador S.A.

Avenida 12 de Octubre N24-562 y Cordero Word Trade Center Torre "A" Piso 11 Of.: 1105

Tel.: (593) 2 2229 200 / 201 / 202 Fax: (593) 2 2229 032 Quito - Ecuador